全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新媒体创新互动交易类书籍
《拐点交易策略》作者又一力作

外汇交易教程

THE FOREX TRADING COURSE

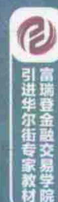
成功外汇交易员自学指南

A SELF-STUDY GUIDE TO BECOMING A SUCCESSFUL CURRENCY TRADER

原书第二版

［美］阿本 · 康福拉斯 著
许婧 译

随书可获得来自华尔街专家的超值服务
· 作者六节视频中文字幕讲解课程
· 作者每周两次全球跨市场分析
· 作者在线书友会与线下见面会
获得请扫描勒口页面二维码



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

WILEY

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇交易教程

成功外汇交易员自学指南

[美]阿本·康福拉斯(Abe Cofnas)著
许婧 译


机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不论你的交易经验是否丰富，在《外汇交易教程：成功外汇交易员自学指南》中，你都能通过学习那些必要的分析方法和交易技巧成为一个持续赢利的交易员。

阿本·康福拉斯，一位享有国际声誉的证券投资分析大师，把他丰富的学识和实战经验总结归纳为驾驭外汇交易的两大要素：基本面分析和技术分析。即如何通过经济增长的信息、商品与市场之间的关系、大国经济的发展趋势，判断外汇交易市场的运动形态；如何通过使用恰当的交易工具，发现买入或者卖出机会，提高我们的外汇交易的成功几率。

本着谨慎交易的态度，这本书囊括了所有关于这些潜力无穷的技术手段的关键信息和如何在制定交易策略时运用每一种技术图形的方法。同时，还对这些鲜为人知的指标一一进行了实用性的介绍，告诉我们如何用它们来让我们的交易水平更上一层楼。

Copyright © 2015 John Wiley & Sons, Ltd.

All Rights Reserved. This translation published under license. Authorized translation from the English language edition, entitled *The Forex Trading Course*, ISBN 978-1-118-99865-6, by Abe Cofnas, Published by John Wiley & Sons. No part of this book may be reproduced in any form without the written permission of the original copyrights holder.

本书中文简体字版由 Wiley 授权机械工业出版社独家出版。未经出版者书面允许，本书的任何部分不得以任何方式复制或抄袭。版权所有，翻印必究。

北京市版权局著作权合同登记 图字：01-2015-7538 号

图书在版编目（CIP）数据

外汇交易教程：成功外汇交易员自学指南（原书第 2 版）/（美）阿本·康福拉斯（Abe Cofnas）著；许婧译—北京：机械工业出版社，2016.6（2016.8 重印）
书名原文：The Forex Trading Course
ISBN 978-7-111-54068-7

Ⅰ.①外… Ⅱ.①阿… ②许… Ⅲ.①外汇交易—教材 Ⅳ.①F830.92

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2016）第 132640 号

机械工业出版社（北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037）
策划编辑：胡嘉兴　　责任编辑：胡嘉兴　戴思杨
版式设计：张文贵　　责任印制：李　洋
责任校对：舒　莹
三河市宏达印刷有限公司印刷

2016 年 8 月第 1 版·第 2 次印刷
170mm×230mm·15.5 印张·188 千字
标准书号：ISBN 978-7-111-54068-7
定价：55.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

电话服务	网络服务
服务咨询热线：（010）88361066	机 工 官 网：www.cmpbook.com
读者购书热线：（010）68326294	机 工 官 博：weibo.com/cmp1952
（010）88379203	教育服务网：www.cmpedu.com
封面无防伪标均为盗版	金　书　网：www.golden-book.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐序一

中国外汇市场面临巨大发展机遇

复旦大学证券研究所所长，复旦大学世界经济系主任、博士生导师
黄亚钧教授

中国是最早产生纸币的国家。在距今1000年前的北宋，全球第一张纸币性质的货币——北宋交子诞生了，当时的世界经济重心在东亚，北宋无疑是当时世界上最富裕和发达的地区；1000年后的今天，当人民币国际化浪潮席卷全球之时，世界经济重心再次向东亚转移。正是在这样的背景下，随着“一带一路”战略的实施和亚投行的诞生，一个新时代即将到来。人民币国际化将向纵深方向发展，中国外汇市场面临巨大的发展机遇。

全球外汇市场诞生于20世纪70年代初。1971年8月15日，时任美国总统的尼克松宣布美元大幅度贬值，并与黄金脱钩，西方国家汇率波动加大。到1973年年初，布雷顿森林体系彻底崩溃，西方国家进入浮动汇率时代，外汇市场开始迅速发展。1972年5月，芝加哥商业交易所（CME）成立国际货币市场，正式推出了7种外汇期货合约，拉开了外汇期货发展的大幕。时至今日，外汇市场已成为全球最大的金融产品交易市场。根据权威的国际清算银行（BIS）2013年9月5日发布的报告，2013年4月全球外汇交易市场日均交易额达到5.345万亿美元，相比2010年4月的3.971万亿美元增长了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

34.6%，这一交易金额大致相当于全球股票市场日均交易额的15倍。

我国现代外汇市场始于20世纪90年代初。1994年1月1日，我国取消双重汇率制，人民币官方汇率与市场汇率并轨，实行以外汇市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制。1994年4月4日，银行间外汇市场正式运营，中国外汇交易中心成立。初期，银行间外汇市场仅有外汇即期交易业务。2005年8月，银行间外汇市场正式推出了人民币外汇远期，2006年4月推出了人民币外汇掉期，2007年8月上线了货币互换，2011年4月上线了外汇期权，至此，我国外汇衍生品市场已形成了由远期、掉期、货币互换以及期权四类产品组成的结构体系。

近年来，外汇衍生品发展尤为迅速，自2014年银行间人民币外汇衍生品的规模达到4.7万亿美元，首次超过即期交易后，2015年外汇衍生品交易额保持增长势头，年交易额增长85%，达到8.7万亿美元。衍生品交易活跃主要是因为“811汇改”后，人民币汇率波动明显加大所致。从产品结构看，各种衍生品交易占比与国际外汇市场产品格局差异较大，在岸市场外汇期权和外汇远期交易占比过低，汇率风险管理工具供需仍存在较大的不均衡。

自2009年中国开展跨境人民币贸易结算试点，开启人民币国际化进程以来，境内外人民币市场得到了长足发展。根据国际清算银行2013年9月5日发布的全球外汇市场成交量调查报告显示，2010—2013年，全球外汇交易额大幅增长，人民币日均交易额由2010年的340亿美元猛增至1 200亿美元。在全球外汇货币排名中，人民币超过瑞典克朗、新西兰元等，由2010年的第17位跃升至第9位，人民币成为全球第九大外汇交易货币，首次跻身全球十大外汇交易货币行列。2016年年初，人民币已成为全球第二大贸易融资货币、第四大支付货币、第六大外汇交易货币。

在取得巨大成就的同时，我们也必须看到我国外汇市场存在的问题，主要表现为以下几点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其一，外汇市场总体规模与我国经济的全球地位不成比例。目前，我国国民生产总值占全球比例接近15%，而境内外汇市场日均交易额仅占全球外汇市场的1%左右。

其二，目前我国外汇市场只有场外交易，外汇期货等标准化产品尚未上市，缺乏一个公开、透明的场内市场。

其三，我国目前外汇市场参与者结构过于单一，一致性预期明显。2014年银行间交易占整个外汇市场的比重为67.7%，银行与非金融客户交易的比重为30.5%，而在国际外汇市场，银行占整个外汇市场交易金额的比重已经由20世纪90年代的70%左右下降到了30%左右。截至2016年5月31日，国内银行间外汇市场的人民币外汇即期会员只有534家、远期会员只有128家、掉期会员只有128家、货币互换会员只有103家、期权会员只有68家。

其四，离岸人民币市场发展迅速，交易规模远大于在岸市场，对境内市场构成反客为主的压力。根据中国人民银行于2015年6月发布的《人民币国际化报告（2015年）》显示，2014年香港、新加坡、伦敦等主要离岸市场人民币外汇日均交易量已超过2300亿美元，是境内市场日均交易量的4倍多。

鉴于以上问题，发展境内外汇市场显得极为迫切。尤其在当今的全球金融时代，外汇市场在大国战略中具有举足轻重的地位。外汇市场与其他金融市场相比的优势在于其可以24小时连续不断的交易，资金流动性极高；同时，外汇市场交易的标的是两个主权国家的货币及货币的价格，尤其对大国而言具有重要的战略价值。在当今金融高度国际化的全球经济格局中，外汇市场是大国崛起、货币国际化和争夺国际话语权的重要途径。另外，汇率波动反映了各国宏观经济等基本面数据（如GDP、央行利率）和信息，外汇市场也是宏观调控的重要工具和场所。

所以，在人民币加入SDR、人民币国际化向纵深发展的大背景下，国内外汇市场存在巨大的发展空间，面临前所未有的发展机遇。值此之际，阿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本·康福拉斯先生《外汇交易教程：成功外汇交易员自学指南》一书的再版，可谓恰逢其时！复旦大学证券研究所举办的“走进华尔街”系列公益讲座于2015年曾邀请过阿本·康福拉斯先生来做主题为“华尔街专业交易员养成记”的分享，他的授课内容非常实用且受欢迎，对于交易员的培养有系统的帮助，他所提出的“交易员评估平衡积分卡”和“交易员分级训练系统”对于国内金融机构的交易员培养乃至普通投资者都有很大的借鉴意义，如果无法亲自向这位交易专家学习，仔细研读他的书籍便是最好的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐序二

外汇交易是一种高度专业化的交易行为

中国金融期货交易所
雍志强博士

外汇市场24小时连续交易，形成了高度一体化的真正的全球市场，其规模之大令人叹为观止！目前，外汇市场大约三个星期即可完成等同于全球国民生产总值的交易额。

高度交易性是外汇市场一个最大的特征，据 Torun Sabri Öncü 2013 年的研究结果，真正基于商业需求的外汇交易大约只占市场总体交易规模的3%。近年来外汇市场规模的快速扩张，主要得益于以下几个方面：首先，外汇已日益发展成为一种可交易性资产，可应用于外汇领域的交易策略包括：量化策略（quantitative strategies），该策略往往被货币对冲基金与货币管理外包商应用于多种货币的同时买入和卖出；套息交易（carry trade）与动量交易（momentum trading）；此外，投资者还可根据购买力平价等长期均衡汇率决定理论判断货币是否高（低）估，并由此决定卖（买）出。依靠上述交易策略，外汇市场吸引了大量新兴的投资群体。根据 Galati and Melvin 2004 年和 Galati and Heath 2007 年的调研，2004 年至 2007 年外汇交易量的增长主要反映了投资者基于上述策略的交易活动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，发达经济体对海外资产投资的增加，也使得外汇成为一种不可或缺的配套性投资标的。2010—2013 年，新兴市场国家的股票与债券收益率不断提高，由此也促使成熟的市场投资者加大了对新兴市场资产的配置比例。为了对冲由于海外投资所产生的外汇风险，包括各类对冲基金在内的投资者也积极介入外汇交易，而该现象又直接表现为新兴市场货币交易量的扩张与其债券收益率的高低成正比例变化关系。

与上述策略相适应，近年来，算法交易在外汇交易中被广泛应用。所谓算法交易是指所有由计算机算法自动实施交易策略的自动化交易。在算法交易中，投资者直接连接交易系统，连接的方式为借助电子经纪系统（如 EBS、路透系统）、多银行交易平台（如 Currenex、FXall、Hotspot FX）和单银行平台，由计算机算法程序自动监控各个电子平台上的报价信息并自动下达交易指令。从实际应用而言，外汇交易商运用算法交易实现了其自有外汇资产的套期保值，并及时平补客户头寸；客户运用算法交易分拆原有的外汇需求，防止了冲击市场造成的交易成本上升，同时也寻求到了更好的流动性。

2004 年 EBS 上线了自动化接口 EBS Spot Ai，并向银行开放，使得 EBS 系统上的实时报价数据可以用于算法交易，也标志着外汇市场算法交易的发展。2005 年该接口又拓展至银行客户，套利资金和其他交易者也可利用大宗经纪账户直接进入到交易商之间的外汇市场。2004 年 EBS 系统上算法交易的占比仅有 2%，而到 2010 年已经攀升至 45%。

在算法交易中，高频交易是表现较为突出的一种。这种交易形式，最早发源于证券市场，通过在极其微小的价格波动中完成毫秒级交易获利，特点包括单笔交易规模小、高杠杆、交易频率高与持有头寸的时间短（往往低于 5 秒），并且此类交易往往只存在于那些最具市场深度和流动性的产品交易中。

2004 年以后，高频交易开始成为外汇市场的重要力量，市场估计，高频交易约占即期外汇市场交易的 25%，自 2007 年以来，即期外汇的增长主要归

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因于高频交易。从高频交易的交易渠道来看，主要是多银行平台与电子经纪，并且在美国与英国情况有所区别。由于高频交易对时滞性的要求很高，高频交易者在物理上应该离多银行交易系统的中央服务器尽可能地近。而 FXall、Currenex、hotspot FX 这样的主流多银行平台的后台硬件都在美国运作，EBS 与路透的服务器主要分布在英国，因此高频交易在美国主要是利用多银行平台执行交易，而在英国主要是利用电子经纪，由此也表现为在美国即期外汇交易的增长有 1/3 由多银行平台贡献，而在英国即期外汇交易的增长则更多依靠电子经纪。另外，随着高频交易者的大量介入，高频交易的利润越来越薄，主流的高频交易机构在高频交易中所扮演的角色也在变化（诸如 Getco，Jump Trading 和 RGM Advisors），即逐渐从多银行平台间纯粹的价格套利角色演变为流动性提供商。

从以上论述中不难看出，外汇交易是一种高度专业化的交易行为，如果不深入学习外汇交易技术，就难以在这一极具诱惑力的市场生存。

阿本·康福拉斯先生的《外汇交易教程：成功外汇交易员自学指南》，为广大投资者学习外汇交易技术提供了难得的教材。全书不但从基本面和技术面系统介绍了研判外汇市场走势的基本方法，而且从实战性和专业化的角度，为读者讲解了外汇交易的技巧。本书的出版，一定会推动我国新兴外汇市场走向专业化发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序言
Preface

我非常高兴为《外汇交易教程：成功外汇交易员自学指南》写序，这个版本意义重大。第一，中国是一个不断增长的经济体，官方表示中国国内生产总值将在2020年翻倍。这意味着中国居民收入将会提高，会更愿意学习外汇交易技能。同时，这也预示着人民币将会在市场上自由流通，交易者每天都可以自由交易人民币兑美元等其他货币。这一天的到来将意义重大，所有的这一切，都预示着新一代货币交易新星的出现。

本书旨在帮助人们建立外汇交易技能知识框架，涉及全球基本面概况、货币图表技术分析等一些对中国读者非常重要的基本技术面知识。中国经济新闻会直接影响全球市场波动，任何一个给中国市场带来情绪波动的新闻，都会对全球市场产生深远的影响。这本书详细分析了全球跨市场关系及其相互影响。实际上在2015年8月11日人民币主动贬值后，各国外汇交易员每个周一早上都必须要关注A股市场的波动了。

富瑞登金融交易学院是一家位于中国的顶尖外汇交易培训机构，我想特别感谢在外汇交易培训方面有极深造诣的富瑞登金融交易学院总经理叶汇陶和首席运营官邵悦华的超强领导能力，使这本书得以在中国问世，也想特别感谢拥有“华尔街交易员训练营”等丰富的外汇交易培训现场口译和笔译经验的本书译者许婧，以及曾供职于星展银行中国总部的资深市场人士韩佐君

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先生的精湛的交易及金融知识为本书的翻译工作提供的许多帮助。

我必须告诉读者，阅读外汇书籍是远远不够的，你必须要参加外汇交易培训，并运用真实的资金进行实盘交易。你越早开始，即使是最小的一步，也能越早地提升交易能力。祝你取得成功，早日获利！

最美好的祝愿！
阿本·康福拉斯
美国　佛罗里达州

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录 Contents

推荐序一　中国外汇市场面临巨大发展机遇

推荐序二　外汇交易是一种高度专业化的交易行为

序　言

第一部分 外汇市场推动力 // 001

第一章　外汇基本面 // 02

第二章　通货膨胀和通货紧缩 // 018

第三章　发掘经济增长的信息 // 025

第四章　中国因素 // 040

第五章　商品市场之间的关系 // 048

第六章　商业信心和消费者信心如何影响市场 // 056

第七章　货币的基本特征 // 059

第八章　美元的特性和市场表现 // 079

第九章　制定基本面分析方案 // 085

第二部分 技术分析把握交易时机 // 091

第十章　价格走向 // 093

第十一章　找出重要的支撑阻力位 // 103

第十二章　外汇价格的波动及其维度 // 120

第十三章　你应该知道的图表和价格形态 // 147

第十四章　交易风格和交易策略 // 157

第十五章　止损、止盈和风险控制策略 // 175

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分
把它们结合起来 // 185

第十六章 转向实盘交易 // 186
第十七章 不同资金规模账户的交易策略和挑战 // 191
第十八章 外汇交易的成功之路 // 208
第十九章 测试你的外汇 IQ // 215
第二十章 交易比特币 // 221

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分
外汇市场推动力

本书的第一部分会讲述外汇交易的宏观概念，即影响货币价格波动的因素是什么，这些因素已被世界范围内的经济学家和交易员所认可。通过学习基本面的一些知识，那些开始学习外汇交易或者试图改进交易方法的人将从中受益良多。实际上，正如你所看到的，这些基本面因素是决定货币未来波动趋势的领先指标。

全球利率、经济增长率、美国市场和对美元的信心指数都是影响交易机会的关键性因素。第一部分叙述了这些因素如何影响外汇价格，以及怎样运用这些因素选择交易机会。

在一开始进入外汇市场时，很多人只关注价格图，也叫做技术分析，图表分析家就是专注技术分析的人，而对价格发生波动的原因的研究和分析则称为基本面分析。第一部分主要是明确外汇基本面分析的组成部分，并帮助你掌握运用基本面分析货币的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 外汇基本面

本章开始将探讨推动价格的因素：基本面。通过本章的学习，读者将能够了解基本面对于外汇交易的重要性，以及对外汇价格波动造成最大影响的经济因素是什么，这些因素包括利率水平、利率差、经济增长水平和对美元信心指数等。

基本面的重要性

从很多方面来说，外汇交易如同一场赌博，而你的对手是市场。这场概率游戏的主要特征是每个人都有着相同的机会、同等的市场信息，但没有人能够稳操胜券。

然而外汇交易并不是概率平等的游戏。也许看起来像赌博，但其实并不是。一场公平的游戏中，丢骰子的人并不能影响结果，每个人的胜算都是一样的。然而，交易员们拥有的信息量是不等的，这使得一些交易员拥有的信息比其他人更多，因此交易结果不尽相同。在外汇交易中，基本面信息不可能同时到达每个交易员手中，即使信息同时到达，更重要的是哪些信息会真正地影响交易。筛选信息的过程是基于对外汇市场的了解，关注基本面是成为合格交易员的第一步。

为什么要关注外汇基本面呢？为什么在做短线交易时基本面依然会有影响呢？简单的解释是如果将基本面分离，只使用技术面分析，那么对外汇市场的理解会出现很大的偏差，从而造成亏损。而根据 5 分钟图像进行交易的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易员在长线交易中更有可能获利。汇率的变化是同时体现在基本面和技术面上的，并且还反映了全球经济的增长情况。

米尔顿·弗里德曼（Milton Friedman）在2005年同美联储达拉斯分行主席理查德·费舍尔（Richard Fisher）的对话非常有价值，值得我们思考：

“这个世界上最伟大的事情就在于人们如何相互协作，共同进步。你家中的电视机的某个零部件可能是由中国的工人生产的；马来西亚某个人生产出来的橡胶可能被美国的某个人安在了铅笔的一端，或用于其他地方。这些事情体现了世界范围内的合作越来越广泛。”㊀

考虑一下以下问题：世界上发生的任何一笔交易都是通过货币来结算的。不论是消费者的购买行为，还是一笔进口或出口，亦或是对一种资产的投资，甚至是放在床垫下面的现金，实际上都是经济活动中的货币的流通。

外汇市场和外汇交易工具之所以如此让人着迷是因为货币将世界经济联系起来了。交易员在进行货币交易时就已经参与到世界经济活动中了，投机者则为了寻找短期获利机会而参与进来。外汇交易员处于全球经济的浪潮中，这个浪潮包含经济、地理和市场情绪。有些人会冲浪，时而跳进，时而跳出；还有一些人会在起伏的浪潮中停留较长的时间。外汇交易之所以能够进行是因为全球范围内对货币的相对价值不断地进行评估和再评估，而外汇交易员就是在这种价值不断变化的过程中寻找入场的机会。

交易员面临的最大挑战就是选择合适的交易工具来帮助自己进行更有利可图的交易。为了应对这个挑战，首先需要了解推动货币价值变化的根源。为了成功进行交易，我们需要挖掘其中的交易方法，可以简单地通过关注每日头条出现的名字和地点，使它成为交易员潜意识中根深蒂固的信息。作为交易员需要对下面的每个名字都很熟悉：美联储主席耶伦（Yellin），欧洲央

㊀ Richard Fisher for Federal Reserve Bank of Dallas, “On the Record: An Appreciation of Milton Friedman, Champion of Economic Freedom,” *Southwest Economy* (December 2006), http://www.dallasfed.org/assets/documents/research/swe/2006/swe0606e.pdf.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行行长德拉吉（Draghi），日本央行行长黑冈东彦（Kuroda），苏格兰银行行长卡尼（Carney），澳洲央行行长史蒂文斯[㊀]（Stevens），加拿大央行行长波洛兹（Poloz），瑞士央行行长乔丹（Jordan）和中国央行行长周小川。

这些央行行长们口中说出的话和做出的决定会给交易员在影响美元市场情绪的利率、货币政策和新闻方面予以预示。当提到巴格达、德黑兰、克里米亚、加沙这些城市时，引起的是恐惧和危机的情绪，而当新闻中播报到关于零售业巨头沃尔玛的销售额时，交易员就会开始预测该消息对于货币市场会产生怎样的潜在影响。这些和其他因素一起影响了外汇市场，以及美国、欧元区、英国、中国和日本的经济增长的市场情绪。而市场情绪的变化造成价格波动，改变了买家和卖家的格局。下面我们来详细地看一下这些基本面因素。

主要的因素：利率水平和利率预期

利率在外汇这个“派”中的角色相当于面团，它们是影响外汇价格最重要的因素之一。全世界的央行经常会将利率用作控制经济的重要工具。在2008年的经济危机之前，几乎所有的央行都提升了利率。欧洲央行在2005年12月6日至2007年6月13日之间进行了8次提息，总幅度达到4%，其目的是减缓欧洲过快的经济增长和避免过高的通胀率。美国央行美联储，在2004年6月30日之后也连续17次提高了利率，直到2006年8月它们认为美国经济不再需要通过加息来控制，才结束了这一轮加息过程。

2008年发生了巨大的经济危机，数据显示利率相比正常水平高了12个标准差。没有人意识到它的到来，我们并不需要知道经济危机发生的原因，但

㊀ 澳大利亚政府已任命菲利普·罗思（Pillip Lowe）为下一任澳大利亚央行行长，将于2016年9月18日上任，任期七年。——编者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要明白这致使全球都处于一个利率几乎为 0 的境地。自从那时起，近乎 0 的利率到处可见。中央银行失去了控制经济的工具，转向量化宽松，为了刺激消费增加了资金供应。

但在 2014 年，世界各国的中央银行开始终止低利率政策。2014 年 10 月，美联储终止了量化宽松政策，开始提升利率。英格兰银行也表示是时候提升利率了。截止到 2014 年年底，西方国家中只有新西兰提升了利率。但是，世界各国从经济危机中复苏的脚步并不一致，欧元区经受着通货紧缩的恐惧，仍然处于低利率的状态；日本银行继续进行着量化宽松政策，目标是使通货膨胀率达到 2%。

换句话说，在 2015 年乃至之后，利率预期是持续低迷还是上涨，是决定货币价格最重要的基本面因素之一。

随着全球经济复苏，各国央行开始加息，加息的作用是为了避免通货膨胀过剩。通货膨胀包含的概念很广，但对外汇交易员来说，基本为以下两种：

1. 需求膨胀：需求上涨使物价上涨。
2. 工资膨胀：劳动力不足使工资上涨。

工资膨胀主要取决于央行。但让人疑惑的是，当工资预期上涨时我们却没有看到相关迹象。世界正处于结构性变化中，经济正经历较低的年增长率和通胀压力，这对于中央银行及其货币政策仍具有挑战性。于是便形成了对经济数据的持续关注，这样能带来更多的潜在惊喜。这是一个交易的绝佳时期。在下一章中，我们将会仔细讲解通货膨胀。

世界似乎在进入这样一个时代，利率下降基本上结束。外汇交易员应该明白加息的总体影响和作用，加息不仅会放缓经济增长，还会向磁铁一样将资金引入债券和其他附息工具，这被称为“收益欲望”。当加息应用于全球时，进出一个国家的资金将会受到该国和其他国家利率差的大幅影响。在未来几年，如果世界各国没有统一加息，“套利交易”很可能会继续成为关注的焦点。“套利交易”存在于不同货币之间，受利率差驱动。例如，在日本和新西兰，将会有低成本借贷日元投资于收益率较高的新西兰元的现象。一直以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来，日元作为一种低利率货币，在被借用或出售给利息更高的金融投资工具，而这可能会导致市场动荡。

2007 年 2 月 27 日，当美元股市由于交易员套利交易下跌时，一些外汇交易员明白了“套息交易”的后果。由于数十亿美元转换为日元，股市不得不买回日元头寸。在图 1－1 中，我们看到道琼斯工业指数直接受到美元/日元（USD/JPY）走势的影响。许多交易员会发现，美元/日元和美元股市高度相关。当存在市场风险厌恶情绪时，日元会相对于美元走强；当出现市场风险偏好情绪时，日元走弱。图 1－2 显示当道琼斯工业指数走强时，美元/日元走弱。



图 1－1　美元/日元下跌使得道琼斯工业指数下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

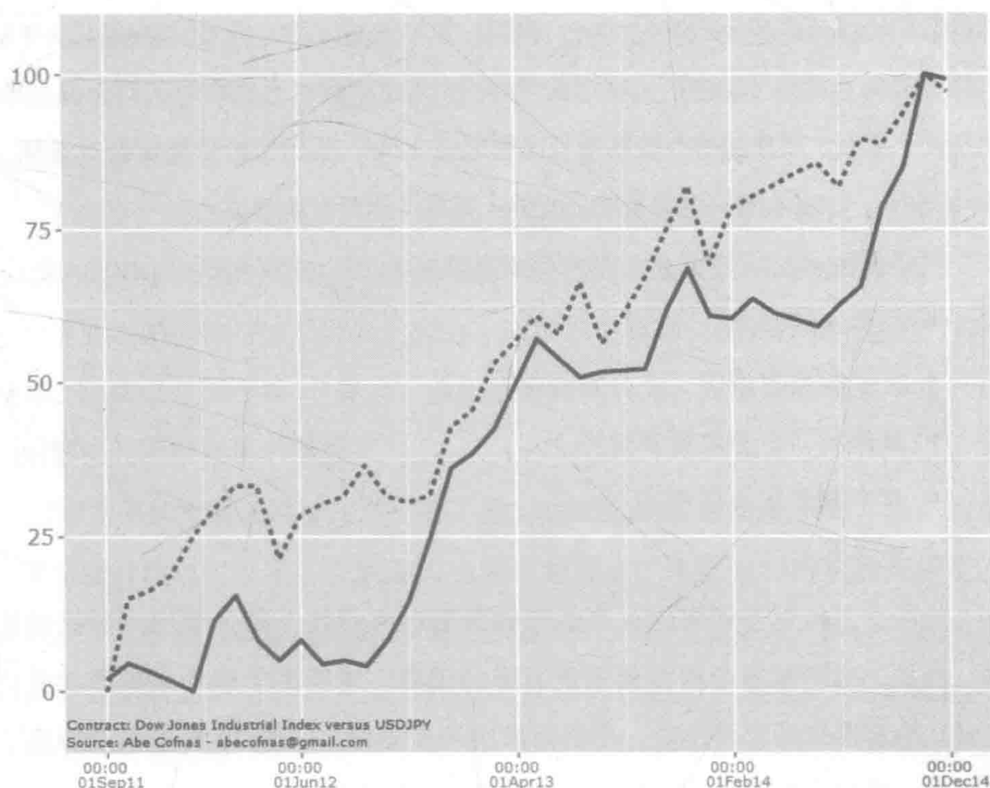


图 1－2　道琼斯工业指数上涨，美元/日元走强

这些基本面因素使利息在不同时期的世界各地的上涨或下跌，这会带来10 年甚至更长时间的前所未有的新的交易机会。

房地产数据在外汇价格波动中扮演的角色

从基本面来说，全球范围内最重要并且对利率变化相当敏感的经济数据之一，就是房地产数据。在美国乃至其他国家，房地产带来了财富，增加了消费者支出，提供了就业机会。房地产数据预期是人们关注的重要指标。其中，最为重要的是“房产泡沫”。在 2008 年金融危机后，出现了全球性的房产价格增长，许多国家房

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产价格的年增长率甚至超过了10%。例如，爱尔兰的房产价格增长率在2006年就上涨了15%；西班牙的房产价格增长率即使出现了下滑，也仍维持在13%的水平；加拿大、挪威、瑞典的房产价格增长率都超过10%；美国房产价格增长也达到了7%的水平。财富的增长推动了经济增长，提高了消费者的购买力。

同样需要密切关注的是与房产行业相关的数据，主要包括：

- 未卖出的房产
- 房产贷款申请
- 新房和二手房的销售情况
- 单亲家庭住房许可
- 房产价格

外汇交易员对于利率的未来走向的预期很大程度上都是受房产数据的影响，例如，房产市场走弱带来消费下降的预期。用经济学理论来解释就是消费者认为房产价格将要下跌，所以会抑制消费支出。于是2008年在全球房产下跌后，美国和英国房产业的回升是总体经济走强的重要标志。

在2008年金融危机之前，房产业上涨的重要指标之一就是资产增值抵押贷款（MEWs）的水平。随着全球房价的增长，消费者将房产抵押后贷出现金，刺激了消费。在房产价格增长阶段，MEWs也会增长。MEWs实际上还会被算入国内生产总值（GDP）中。然而，如果MEWs降低或保持低水平，便可能成为消费下滑的前兆，并带来经济增长的减缓。如果MEWs真的下降了，加息的可能性将会减少。达蒙·达兰（Damon Darlin）在《纽约时报》中写到：

经济学家们争论着资产增值抵押贷款允许取出的现金，对消费支出有着怎样的影响？房产拥有者套现出来偿还高额的信用卡负债，对房产改建来说能获得更多的利益，或者仅仅是出于找乐的目的？他们或许已经习惯了用再抵押得到的现金再次购房或者全部花光，而不进行储蓄。关于这点猜想经济学家们也不能肯定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“我猜想这就是那些谜团之一，”约翰·霍普金斯大学（The Johns Hopkins University）的经济学教授克里斯托弗·卡罗尔（Christopher Carroll）说，“没有人知道答案是什么。”

不过资产增值抵押贷款还是作为总体经济的指标而被密切关注，这是因为，“大家担心房产市场的冷却会引发消费者支出的大幅缩水。”卡罗尔先生说。

卡罗尔先生参与的于日前发表的一篇报告中写到，房产价格每上涨 1 000 美元，消费会立即上涨 20 美元。他和他的同事认为，财富效应现象对房产市场的影响是股票市场的两倍。[⊖]

2008 年的金融危机使房产价格下跌，进而影响股权价格下降，资产增值抵押贷款自然也缩水了，贷款能力也随之减弱了。本次发行的次级抵押贷款使得住房股票具有非常高的贷款/家庭的比例，而在价值下降，屋主无法付款时，便会刺激金融危机的发生。经济力量最终导致了按揭拖欠和市场下跌。在英国，英格兰银行不再单独公布资产增值抵押贷款信息。但是如果资产增值抵押贷款呈现上升趋势，外汇交易员应密切关注。

显而易见，外汇交易员应该明白房产会对美元造成影响，房产价格上涨会刺激消费需求，加大中央银行加息的可能性。如果房地产不景气，该国货币则很难走强。

课外作业

找出加拿大、澳大利亚和英国上个季度的资产增值抵押贷款（MEWs）利率水平。

这可能需要花点时间在网上查找，不过值得一做。

⊖ Damon Darlin, “Your Money; Mortgage Lesson No. 1: Home Is Not a Piggy Bank,” *The New York Times* (November 4, 2006).

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房地产数据是领先指标

对房产业数据进行基本面分析非常重要，因为交易员可以通过使用这些数据对经济的趋势和导向进行预测。当然，我们都知道外汇价格是跟随信息变动的，但是经济趋势不会一夜间就掉头转向。通过分析房地产数据，交易员可以建立起一套自己的基本面分析法，在通过图形进行技术面分析之前就可以判断货币是上涨还是下跌。

表 1－1　2004～2014 年新房开工数据

日　　期	新房开工数据
10/31/14	84 400
10/31/13	78 400
10/31/12	77 000
10/31/11	53 200
10/31/10	45 400
10/31/09	44 500
10/31/08	68 200
10/31/07	115 000
10/31/06	130 600
10/31/05	180 400
5/31/05	197 900
4/30/05	184 600
3/31/05	156 200
2/28/05	149 100
1/31/05	142 900

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，在表 1－1 中我们能看到美国新房的开工数据。2005 年新房开工率极高，在 2 月份达到峰值两千两百万个单位，并在随后的 2006 年 1 月份再创新高（见图 1－2）。2006 年 1 月以后，数据显示出现了下滑，到 2006 年 8 月份，下滑到了 2003 年的水平。外汇交易员不一定通过图表就能在初期看出下滑趋势，但是显然能看出在 2006 年年初，新建房产开始减少。当房产开工率达到一个峰值后开始下降时，美元便很难被投资者支持。这是美元交易的一个重要线索，当房地产数据显示出强劲上涨的势头时，美元也随之增强。实际上，这种关系可以应用到任何一种货币。如果某国的房地产数据显示上涨，将会吸引资金流入该国货币，这主要是因为将会开始出现加息预期。

从表 1－1 中，我们可以看到，美国新房开工数据已经从金融危机中恢复了。

房产情绪指标

有人认为房产方面的经济数据是滞后的，而交易员需要的是找到同经济行为速度一致甚至是超前的指标。调查数据应该被看作为一类情绪指标，被用来预测潜在趋势。了解美国房产活动的可靠途径是国家房屋建造协会（NAHB）公布的调查。根据 NAHB 的报告，“房产市场指数（HMI）是建立在对 NAHB 会员进行月度调查的基础上来获取房产行业情况的，尤其是单亲家庭房产行业。他们让调查对象对总体经济和房地产市场情况进行评分，如果指数超过 50 就表明被调查对象看好房地产销售状况。”[1]

---

[1] National Association of Housing Builders, “What is the NAHB-Wells Fargo Housing Market Index (HMI)?” http: //www. nahb. org/generic. aspx? genericContentID = 532.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于外汇交易员来说，查找确定数据，评估房地产健康状况非常重要。最新的资源之一是标普公司（S&P）的 Case-Shiller 房价指数。它是用来衡量房价的基准点，并且还追踪了美国单亲家庭房产价值数。有 20 个大都市地区都在追踪范围内，并且该指数是每月进行一次评估的，数据在每月最后一个星期二的上午九点公布。登录 www. indices. standardandpoors. com，交易员很可能在本月的指数中看到房价上涨的迹象。从图 1-3 中，我们可以看到 Case-Shiller 房价指数进入了一个新区域，处于上升阶段，但仍然低于高点。

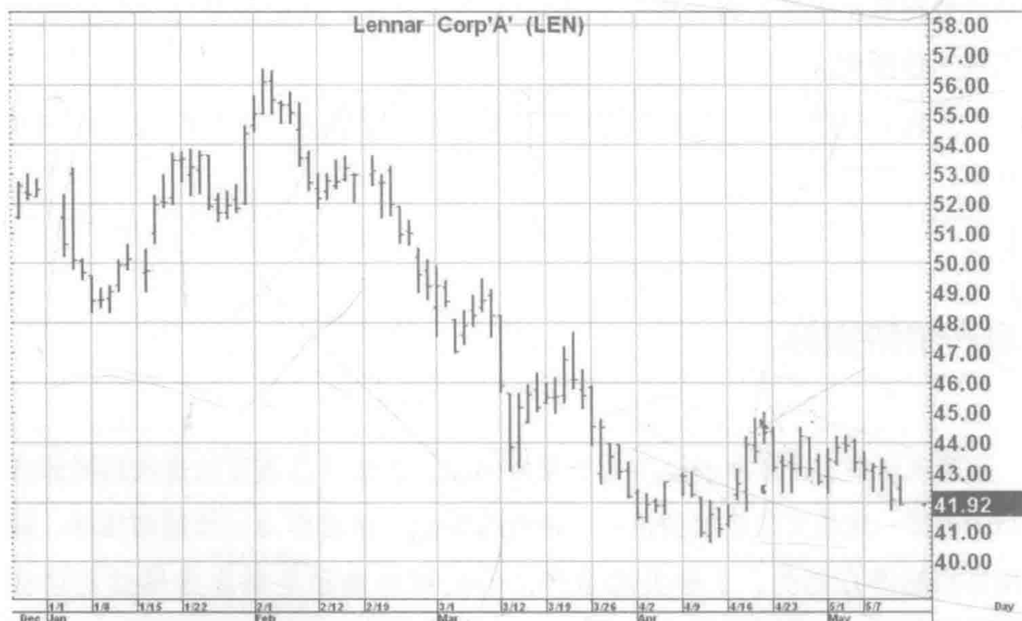


图 1-3　Case-Shiller 价格指数和美元指数

课外作业

其他国家的房地产状况是怎样的呢？请搜索房地产价格有可能大幅上升的国家（如：英国和中国）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关注房产板块的股票走势

外汇交易员获取房产数据的另一个方式是关注与房产相关的股票。例如，莱纳房产是房产建造商中的领头羊。它的股价和预期利润能够为房产市场的走势提供良好的线索，并能预测利率政策（见图 1－4）。2005 年，莱纳房产股票开始下跌，这意味着加息的终结。有意思的是，当外汇市场正在推测美联储是否会在未来升息时，那些关注到莱纳房产或另一房产商领头羊股价的交易员已经有了加息的可能性的判断。

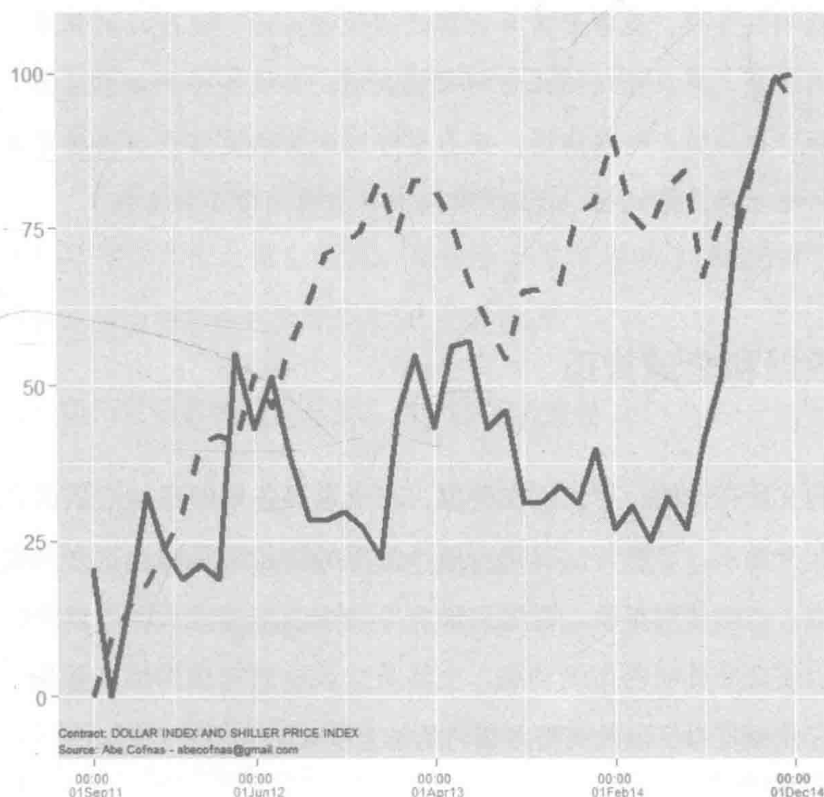


图 1－4　莱纳房产股票和美元指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此前莱纳公司（LEN）首席执行官斯图亚特·米勒并没有看到房产建造市场任何触底的迹象，并且莱纳计划在第四财季减记四亿~五亿美元同土地相关的坏账，来反映目前市场疲软的局面。

“市场环境在整个四季度都会持续走弱，并且我们目前还没有看到任何证据表明市场将要回暖。”2007 年，米勒如是说。[㊀]

课外作业

找出其他能够反应房产市场的股票

在这项任务中，交易员需要选择能够代表房地产业情况的证券，包括交易所交易基金，并且开始关注它的每周表现。当这些房产证券股票开始探及周支撑位、阻力位或趋势线时，交易员可以认为这是房产市场将要发生潜在变化的一个信号。请记住，房地产市场上涨意味着货币将走强。

房产数据和全球货币

如前文所讨论的，不仅仅在美国，在全世界各地的房地产数据在交易货币时都非常重要。了解其他国家房地产情况的捷径就是阅读这些国家中央银行的报道。当然使用谷歌、百度和雅虎等搜索引擎搜索某国房地产的最新走势，可以使交易员明白市场动态。交易员应该注意英国房地产数据，因为这直接决定该国货币，以及英格兰银行的加息决定。

㊀ *Wall Street Journal* (March 1, 2007).

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

英国和住房

2014 年，《电讯报》大标题："为什么第一批购房者仍然拥挤在房地产市场?"副标题："首次购房者的贷款水平已经打破世界水平，因为购买房子的欲望高于对高价格的恐惧和加速的利息增长。"[㊀]仅仅从这个小标题中，我们就可以了解到房地产市场和利息之间的关系。

以下为来自英国的抵押贷款协会的数据：

> 6 月份，英国抵押贷款协会给 28 600 名首次购房者发放贷款，创 2007 年 12 月之后的新高。相比 2013 年 5 月高出 7.1%，比 6 月份高 18.7%。
>
> 抵押贷款协会所借贷出去的款项每月达 42 亿英镑，创 2007 年 9 月份之后的新高。相比去年 5 月增加了 38 亿英镑，相比去年 6 月份增加了 33 亿英镑。[㊁]

英格兰银行发布的声明也非常有用，以下节选自 2014 年 6 月的金融稳定报告：

> 尽管房产市场活动近期有所缓解，但英国房价持续上涨，房价预期指标指向持续走强。新的抵押贷款具有较高

㊀ Anna White, "Why First Time Buyers Are Still Piling into a Hot Housing Market: Lending to First Time Buyers Hits Record Levels, as the Desire to Own a Home Negates High Prices and Looming Interest Rate Rises," *The Telegraph* (August 11, 2014).

㊁ Ibid.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

> 的贷款收益倍数，由于收入和利息的压力，可能会导致更多的家庭出现支付困难。[1]

细心的读者会发现这是犹豫加息的信号，因为加息不仅会减少价格膨胀，还会影响金融的稳定性。

但英国的住房情况还是火热，很难很快下降。以下选自金融稳定报告：

> 总的来说，英国房屋的需求量远远高于房屋建造量。2013 年英国新建造房屋净值是 110 000 套，远低于 2007 年 180 000 套的平均水平。

外汇交易员通过观察房地产数据可以更好地进行英镑/美元的交易，预测英镑/美元的走势。

课外作业

阅读英格兰银行最新发布的金融稳定报告。

（http：//www.bankofengland.co.uk/publications/Pages/fsr/2014/fsr35.aspx）

总结

追踪一国经济增长如何变化，显然是了解一国货币是走强还是疲软的重要手段。经济增长同货币之间的关系在全世界范围内都适用。当然经济增长

[1] Financial Policy Committee，*Financial Stability Report*，Bank of England No. 35（June 2014），p. 22，http：//www.bankofengland.co.uk/publications/Documents/fsr/2014/fsrfull1406.pdf.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以反映在许多方面，外汇交易员应主要关注的是利率水平。利息的增加意味着货币的走强。作为交易员还需要更深入地挖掘其中的信息，而不是仅仅停留在了解利率水平的层面。投资者还需要对经济的走强或疲软加以评估。房产数据决定了是加息、降息还是利率水平保持不变，因此，外汇交易员在进行某种货币交易时需要时刻关注相关的房产数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

通货膨胀和通货紧缩

通货膨胀和它的对立面通货紧缩，是货币交易的基本力量。中央银行一直很注意控制通货膨胀率，不能过度发展成恶性通货膨胀，也不能发展成通货紧缩。有趣的是，乍一听到中央银行担心通货紧缩可能会觉得不可思议，难道物价变低不是好事吗？对于消费者来说，可能是如此。但对于一个国家来说，这意味着经济增长缓慢。因此，通货紧缩是中央银行的主要顾虑。对中央银行来说，货币政策是一个平衡的做法。

从很多方面来说，西方国家已经控制了通货紧缩。在 1973 年到 1987 年之间，工业国家的通货膨胀率达到了 7.5%；到了 1989 年，通货膨胀率降低到了 3%；在今天的世界交易中，通胀预期开始逆转。通货膨胀增长率降低，其中的一部分原因是 2008 年的金融危机。[㊀]

世界各地的中央银行通过监控通胀和加息，试图减缓通货膨胀。央行通常会在声明中表明他们会警惕通胀的潜在风险，从而决定是否加息。这经常被称为是一个通胀“鹰派”。每当通胀将要消失时，交易员会把这种恐惧解读为加息可能性的增加。

通货膨胀预期的增加往往会提高市场加息预期，这会使货币走强。这也解释了为什么零售价格的走强会带来债券价格的低迷。债券持有者担心利息

㊀ Good sources for locating interest rates and inflation are: www.global-rates.com/economic-indicators/inflation/inflation.aspx and www.usinflationcalculator.com/inflation/current-inflation-rates.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨，会降低其所持有的债券的吸引力。为了使旧债券在新利率下的收益率持平，市场也会降低债券价格。

通货膨胀是推动外汇市场的永恒的幕后推手，这对中央银行造成挑战。一旦导致通货膨胀的力量（如：货币刺激、低利率）被释放，通货膨胀将很难被追踪，更难被抑制。世界顶尖的经济学家对于如何测量和控制通货膨胀一直存在较大的争议，最后导致涉及通胀的指标众多，因此各国央行都在试图寻找到一个能够准确测量通胀核心的指标数据。

衡量通胀水平的复杂性使得发布出来的数据不含通货膨胀率，这使外汇市场的交易员感到惊讶。如果连央行都不能准确测算出通胀水平，那么个人投资者就更无能为力了。这种不安是可以理解的。当政府公布通货膨胀率时，预期通货膨胀率与实际值之间的差值会使市场发生波动。

在谈到美国联邦储备金监察小组在获取月度通胀数据过程中遇到的挑战时，前副主席艾伦·布林德（Alan Blinder）说："这其实是一个披沙拣金的游戏，过程非常艰难。我认为关键问题是在每月的测算中，能否分辩出哪些指标是长久性的而哪些是阶段性的。"[一]

最近英国也将精力放在如何准确计算出真实的通胀水平上。国家统计局引入了一种新的测算通胀的方法，这种方法甚至可以让个人算出他们自己的通胀水平。换句话说，虽然其他的指标（零售价格指数、剔除房屋贷款的零售价格指数、调和消费者物价指数）依然是有效的，但人们已经认识到计算通货膨胀需要许多精确的评估措施。对于如何计算出英国通胀水平的争论也是国际上有待解决的问题，英格兰银行的货币政策委员会在这个问题上有更详细的解释。[二]

㊀ Alan Blinder, "Measuring Short-Run Inflation for Central Bankers," *Federal Reserve Bank of St. Louis Review* (May/June 1997).

㊁ Monetary Policy Committee, "Appendix 3, RPIX and HICP," *Monetary Policy Committee of the Bank of England Report* (July 27, 1999), http://www.parliament.the-stationery-office.co.uk/pa/ld199899/ldselect/ldmon/96/9615.htm.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好消息是，作为一个外汇交易员，你并不需要读一个博士文凭才能看懂通货膨胀数据，登陆央行的网站就可以直接查询到通货膨胀的数据，这里会讲解许多测量通货膨胀的方法。

计算通货膨胀预期

我们可以查到通货膨胀数据，但对于外汇交易员来说，得到通货膨胀预期数据更为重要。关于美国的通货膨胀预期，克利夫兰联邦储备银行发布了报告。

2014 年 7 月 22 日，克利夫兰联邦储备银行报告称："最新估计未来 10 年通货膨胀预期是 1.89%。换句话说，公众预计未来十年的平均通胀率将不到 2%。"[㊀]由于未来十年的通货膨胀率将低于 2%，低通货膨胀以及对于通货紧缩的担忧随之而来。

课外作业

找出各国中央银行的通货膨胀目标值。

交易员需要跟踪每个国家的通货膨胀率和目标。最好的办法是在央行的网站上查询，那里有许多通货膨胀和通货膨胀政策的信息。

通过密歇根大学的《消费者调查报道》以及费城联邦储蓄银行的《专业预测者调查》查找通胀预期数据。

㊀ Federal Reserve Bank of Cleveland, "Cleveland Fed Estimates of Expected Inflation," news release (September 17, 2014), https://www.clevelandfed.org/en/Newsroom%20and%20Events/Press%20Releases/2014/09-17-2014-FRBClev-estimates-of-expected-inflation.aspx.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测量美国的通货膨胀

美国联邦储蓄银行使用个人消费支出核心物价指数（Core PCE Index，以下简称 PCE）计算通货膨胀率。核心通货膨胀计算的是长久性的通胀因素，而不是诸如飓风等突发性事件因素。核心通胀率没有把随时波动的食物价格和能源价格计算在内。

PCE 现在已成为美联储最喜欢的测算通货膨胀的方法。在进行更准确测算的尝试时，经济学家们深入研究并开发出了一套修正过的 PCE，能够计算出更真实的通胀率。美联储圣路易斯银行跟踪了 PCE 指数的年变化比例，如表 2－1 表明，2014 年年底的通货膨胀率远远低于 2%。

表 2－1　2014 年 10 月 个人消费支出（PCE）通胀

个人消费支出	1.4
核心个人消费支出	1.6
截尾均值个人消费支出	1.6

来源：达拉斯联邦储蓄银行

我们需要明白如果通货膨胀率高于 2%，大多数银行会认为通货膨胀指数过高，这会使人们提高对于中央银行加息的预期，反正至少不会减息。

生产者物价指数（PPI）是另外一个被报告和追踪的重要指标。PPI 是用来衡量一切商品价格的指数，从铁矿石、柴油到汽水。美国劳动统计局将超过 8 000 种的不同产品种类计入 PPI 中，反映出不同产业所面临的价格压力。净 PPI 指数则具有更加普遍的应用性（www.bls.gov/）。消费者物价指数（CPI）是追踪一篮子固定商品价格的指数，是被全球投资者所关注的一项数据。美国劳动统计局提供的有关通货膨胀的详细数据，事实上，是追踪了不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同统计途径的通货膨胀率。它广泛地抽取了87个城市中50 000个家庭和23 000个零售点作为样本。那些对他们计算通胀水平的方法感兴趣并且想进行深入了解的交易员可以到劳动统计局的网站上学习。CPI篮子会不时进行调整来反映经济中发生的新情况，然而它最主要的问题在于并没有反映房产价格，这样可能会低估通胀水平。如果仍然运用过去的公式来计算CPI，计算出来的CPI可能会偏高。很多交易员认为这个数据可能会给通货膨胀带来惊喜。[㊀]

通过追踪美国商品调查局发布的黄金、石油和其他商品的指数和形态，也能够帮助你了解通胀水平。我们会在第五章中讲述商品和货币之间的关系。本章的主要目的是告诉外汇交易员需要认真关注通货膨胀率和通胀率预期，因为它们会反映各国央行担忧的关键信息，并且可以提供是否会加息的线索。

课外作业

回顾全球通货膨胀率

在回顾全球通货膨胀率的时候，我们会看到，如果货币交易员可以自由交易该国货币，这些国家的通货膨胀率就会很低。

点击 http://www.global-rates.com/economic-indicators/inflation/inflation.aspx 可以得到全球通货膨胀率的全部数据。

国家	通货膨胀率
德国	0.755%
英国	1.261%
日本	2.88%
美国	1.66%

㊀ John Williams, *Shadow Government Statistics: Analysis behind and beyond Government Economic Reporting*, www.shadowstats.com/alternate_data/inflation-charts.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 找出各国最新的 CPI 指数，并且同它们的目标值做对比。
2. 哪些国家的通胀率高于目标值？
3. 将各国发布的指标和经济数据总结并分类。哪些是领先的？
4. 哪些是滞后的？哪些是同步的？
5. 哪些国家的通胀率高于 2%？
6. 哪些国家有着鼓励通胀的政策？

通货紧缩：欧元和日元

进一步了解通货紧缩对交易员是有裨益的。2008 年的金融危机造成的通货紧缩对一些国家和地区构成了实实在在的威胁，尤其是日本和欧元区。事实上，日本经历了十多年的通货紧缩，刺激经济发展的政策——“安倍经济学”在日本的实施就是为了监控日本经济。日本银行把通缩的年率定在 2%，而欧洲中央银行也担心通货紧缩，在媒体上我们经常可以看到欧元区担心通货紧缩的文章，以下内容引自欧元中央银行行长马里奥·德拉吉（Mario Draghi）：

> 我们必须在此刻显得尤为警惕，在我看来，在日本和欧元区，低通货膨胀、通货膨胀回落预期和信贷之间可能会出现一个恶性循环。但今天问题的关键是时间。[1]

[1] Jeff Black and Alessandro Speciale, “Draghi Says Timing Key as ECB Watches for Negative Spiral,” *BloombergBusiness* (May 26, 2014), http://www.bloomberg.com/news/2014-05-26/draghi-says-ecb-must-be-watchful-on-low-inflation.html.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧盟统计局是欧元区权威经济数据的来源，其报道称希腊、西班牙、意大利、斯洛文尼亚和斯洛伐克都曾经历过通货紧缩。2014 年 6 月，通货紧缩的压力巨大，以至于欧洲中央银行把利息降到历史低点，并对持有资金以刺激银行贷款的银行收取一定费用。

外汇交易员需要记住，在交易美元/日元和欧元/美元时，对通货紧缩的担忧会吸引资金从这些国家流出，进而流入美元，从而使这些货币相对美元走弱。全球市场希望这些货币的走弱能够引发通货膨胀、避免通货紧缩。如果在交易这些货币的时候，忽略了通货紧缩的潜在威胁，可能会加大自己进入错误的交易方向的几率。市场倾向于阻止这些货币的升值，但这并不意味着美元/日元或者欧元/美元永远不会上涨，只是走弱的预期会一直持续到通货膨胀率到达 2% 时。

课外作业

点击 www. homilychart. com，查找最新的通货膨胀数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 发掘经济增长的信息

利息率和通胀水平是影响外汇价格波动的关键因素，经济增长数据同外汇波动也紧密相关。正处于经济增长周期的国家有更多的就业机会，因此消费支出也会随之增加。同样，由于消费者手中有了更多的可支配收入，能够负担起更好的房子，房屋需求也会增加。其他行业例如汽车，当消费者的消费习惯体现出人们对于所处的经济环境有更大的信心时，汽车需求也会发生变化。如果经济增长过快，国家会出现不稳定的局面，通货膨胀率会过高。如果经济增长过慢，很多人会失业，国家会衰退，会出现通货紧缩。因此使货币在全球流通是一个平衡的做法。

进出口贸易是经济活动的一部分，因此现代经济体中的交易必然要涉及资金的全球流通。“经济增长”这个词语的涵盖范围很广泛，那么外汇交易员是如何测量和追踪经济增长的呢?

经济增长率或者说一个国家的发展水平，主要是通过国内生产总值（GDP）来衡量的，因此国内生产总值的相关新闻是影响交易员对货币价值衡量的重要因素之一。当GDP放缓或预期放缓时，人们认为利息不仅不会上涨，反而会下跌，这种预期会带来货币贬值的压力。经济增长数据在外汇交易中非常重要，每当某一经济数据公布时间确定下来，货币市场就会出现盘整，如果公布的消息出乎市场预期，市场就会出现大幅上涨或下跌。实际上，交易的最好时间是在新闻发布之后。在之后的章节，我会详细讲解如何根据新闻进行技术面分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易员可以通过追踪一些信息源来获得全球经济增长和发展的数据，例如经济合作与发展组织（www. oecd. org）、国际货币基金组织（www. imf. org）、七国集团组织（www. f7. utoronto. ca）和世界贸易组织（www. wto. org）。

就业数据的重要性

就业数据是用来衡量经济增长速度的指标。一个处于快速增长期的经济体会带来新的就业机会，失业率也会较低。而增长速度放缓（或出现放缓迹象）的经济体会有不断增多的失业人员的抱怨、就业机会的减少和失业率的上升。薪资增长的相关数据同样很重要。国家经济在增长，但薪资并不一定上涨，那么通过加息控制通货膨胀的可能性将会减少。

每当政府公布就业数据时，外汇市场就会出现波动。外汇市场通过判断数据的乐观程度来预测该国家央行是否会提高利率、保持利率不变或降低利率。就业数据的来源非常广泛，以下是能够在美国追踪到的相关数据列表：

每周总工作小时指数：非农数据

每周总工作总小时：非农组成

国民就业：16 岁及以上

国民参与率

国民劳动力：16 岁及以上

就业率——国民就业/报纸中刊登的需要帮助国民指数

美国制造业就业率

固定工资的工人就业情况

美国总人口

美国服务行业就业情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持续失业 15 周或以上的人口

失业时间少于 5 周

平均失业持续时间

失业：所有国民工作人员

失业率

美国建造业就业情况

美国金融业、保险业、房地产业就业情况

美国制造业的就业情况

美国政府部门的就业情况

美国矿业就业情况

美国服务业就业情况

美国运输业和公共设施就业情况

美国零售贸易行业就业情况

美国批发贸易行业就业情况

更多就业数据的相关信息，可浏览下列网站：

www. economagic. com

www. globalfinancialdata. com

显而易见，非农数据是与就业相关的主要数据，该数据在每个月的第一个周五发布，美国东部标准时间早上 8:30 之前，市场由于等待数据的发布会出现盘整。美国标准普尔 500 以及所有的主要货币都会受到这一数据的影响。

非农数据可以被视为经济复苏的确认指标。一个特定月份的结果并不是决定性的，但是我们可以从 2008 年 2 月至 2009 年 12 月，长达 23 个月的就业率的下降看到 2008 年金融危机的严峻性。2014 年年底，非农数据高出市场预期，就业机会大幅上涨。数据的发展趋势同样也很重要，在 12 月份发布令人喜出望外的结果之前，美国连续 9 个月新增的就业岗位累计超过 20 万。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原油和石油美元的角色

原油及其衍生品促进了经济的增长。只要这个世界还依靠碳氢化合物能源，原油价格就是刺激或减缓经济增长的因素之一。经济研究表明，原油价格每上涨 10 美元/桶，美国实际 GDP 就会下降大约 0.4%。[㊀]

近期，高油价还造成了经济增长预期的下降。更高的油价意味着运输成本和经济体中每单位产出成本的增加，这是物价出现通货膨胀的因素之一。更重要的是，原油价格的快速增长冲破了预期的价格并且进一步增加了对于经济增长减缓的恐惧。原油价格最重要的一个方面，就是市场对于原油价格增长的反应通常高于它的重要性，美国尤为如此。美联储最近的研究表明，拥有 14 万亿美金的美国经济体能够轻易消化原油价格的波动。而最近的调查显示，"原油价格 100% 的增长只带来了典型的一篮子消费商品 3.2% 的价格增长。由于未精炼油不属于消费品，原油价格波动是通过其他商品和服务来间接体现的。"

原油价格的快速上升，甚至是对于其价格上升的恐惧心理，都会带来交易机会（如表 3－1 是市场应对地理政治事件的反应）。交易员应该看到，俄罗斯/乌克兰事件发生时，石油价格上涨（见图 3－1）；同样，伊拉克、加沙地区的突发事件也造成了石油价格的上涨，2015 年 1 月 23 日，沙特阿拉伯国王阿卜杜勒的突然死亡理应使得石油价格上涨，但最终石油价格却立刻下跌了，因为人们认为沙特阿拉伯将不再抑制石油生产。交易员应该及时发现引起石油价格波动的短期因素以及逆势投资的机会。

㊀ Kevin L. Kliesen, "Rising Natural Gas Prices and Real Economic Activity," *Federal Reserve Board of St. Louis Review* (*November/December* 2006), *p.* 517, http://research.stlouisfed.org/publications/review/06/11/NovDec2006Review.pdf.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表3-1 2006—2014年非农数据报告

日 期	
11/30/14	321 000
10/31/14	243 000
9/30/14	271 000
8/31/14	203 000
7/31/14	243 000
6/30/14	267 000
5/31/14	229 000
4/30/14	304 000
3/31/14	203 000
2/28/14	222 000
1/31/14	144 000
12/31/13	84 000
11/30/13	274 000
10/31/13	237 000
9/30/13	164 000
8/31/13	202 000
7/31/13	149 000
6/30/13	201 000
5/31/13	199 000
4/30/13	203 000
3/31/13	141 000
2/28/13	280 000
1/31/13	197 000
12/31/12	214 000
11/30/12	203 000
10/31/12	225 000
9/30/12	161 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

日　期	
8/31/12	150 000
7/31/12	160 000
6/30/12	88 000
5/31/12	110 000
4/30/12	96 000
3/31/12	243 000
2/29/12	226 000
1/31/12	360 000
12/31/11	196 000
11/30/11	164 000
10/31/11	183 000
9/30/11	221 000
8/31/11	122 000
7/31/11	106 000
6/30/11	217 000
5/31/11	102 000
4/30/11	322 000
3/31/11	212 000
2/28/11	168 000
1/31/11	70 000
12/31/10	71 000
11/30/10	137 000
10/31/10	241 000
9/30/10	−57 000
8/31/10	−42 000
7/31/10	−61 000
6/30/10	−122 000
5/31/10	516 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

日期	
4/30/10	251 000
3/31/10	156 000
2/28/10	－50 000
1/31/10	18 000
12/31/09	－283 000
11/30/09	－6 000
10/31/09	－198 000
9/30/09	－227 000
8/31/09	－216 000
7/31/09	－327 000
6/30/09	－467 000
5/31/09	－354 000
4/30/09	－684 000
3/31/09	－826 000
2/28/09	－701 000
1/31/09	－798 000
12/31/08	－697 000
11/30/08	－765 000
10/31/08	－474 000
9/30/08	－452 000
8/31/08	－259 000
7/31/08	－210 000
6/30/08	－172 000
5/31/08	－182 000
4/30/08	－214 000
3/31/08	－80 000
2/29/08	－86 000
1/31/08	15 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

日　期	
12/31/07	97 000
11/30/07	118 000
10/31/07	82 000
9/30/07	85 000
8/31/07	–16 000
7/31/07	–33 000
6/30/07	71 000
5/31/07	144 000
4/30/07	78 000
3/31/07	188 000
2/28/07	88 000
1/31/07	238 000

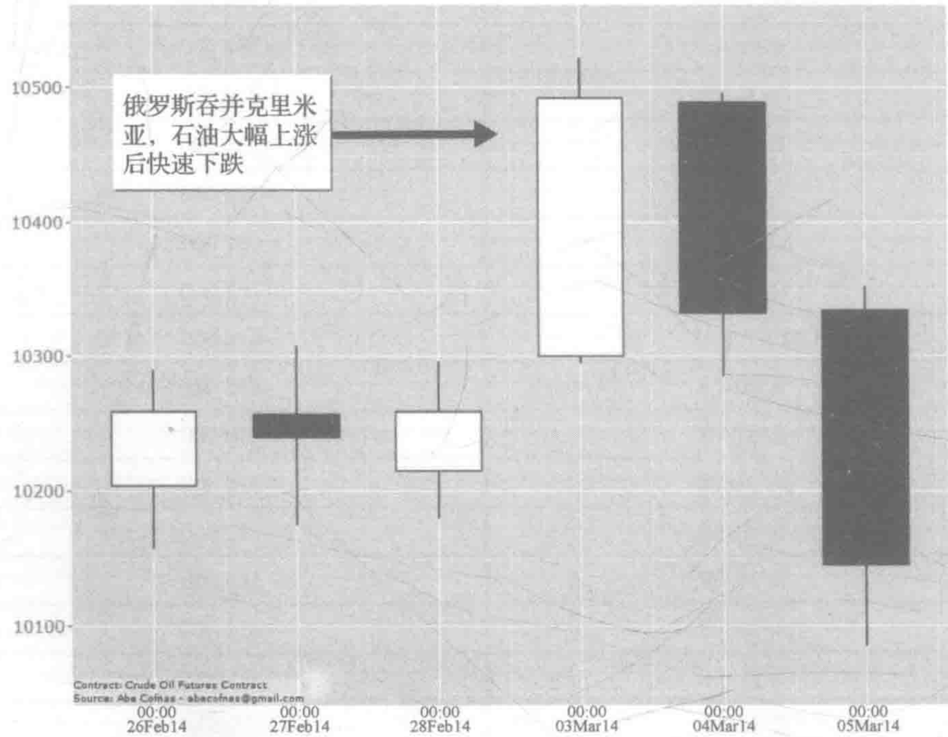


图 3－1　2014 年 2 月 26 日～3 月 5 日俄罗斯吞并克里米亚期间石油的走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原油还有另一方面的影响。石油产出国已经积累了大量的财富，无论他们用这些石油美元做什么都会对货币价值造成影响。国际货币基金组织(IMF)在报告中称石油生产国的美元盈余已经高达五千亿美元，石油输出国组织（OPEC）内的国家积累的石油美元已经接近他们 GDP 的 30%，如果石油生产者开始将这些财富转换成非美元资产，比如欧元或英镑，美元就会走弱。然而，近年来，由于页岩油压裂技术的蓬勃发展，美国已经超过沙特阿拉伯成为最大的石油产出国，因此对于石油生产者将财富转换为非美元资产的担忧大幅减少了。美国对石油依赖的时代已经结束，随着而来的是对于这种不依赖的担忧。

油页岩革命

油页岩革命带来了石油供应的大幅度改变，石油价格出现了大幅不可逆转的下跌。2014 年年底，西德克萨斯中质石油价格为 60 美元/桶；2015 年年初，石油价格持续下跌到 46 美元/桶。石油价格的下跌有两个原因：其一是石油输出国组织决定不再抑制石油的生产；其二是全球增长预期的下跌，货币价值对此的影响不大。而石油价格的下跌对俄罗斯卢布和加拿大美元的走弱有很大影响。实际上，石油价格的下跌降低了通货膨胀压力，但可能会加大欧元区的通货紧缩。更为讽刺的是，虽然消费者受益于油价下跌，但却使得国家的通货膨胀率不能达到 2%。

在未来几年中，交易石油将是一个很好的选择。加元在波动，这是交易石油最好的时机之一。原油价格的上涨往往会使加元走强，而下跌会使其相对美元走弱。图 3 - 2 是加元对布伦特原油的价格波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

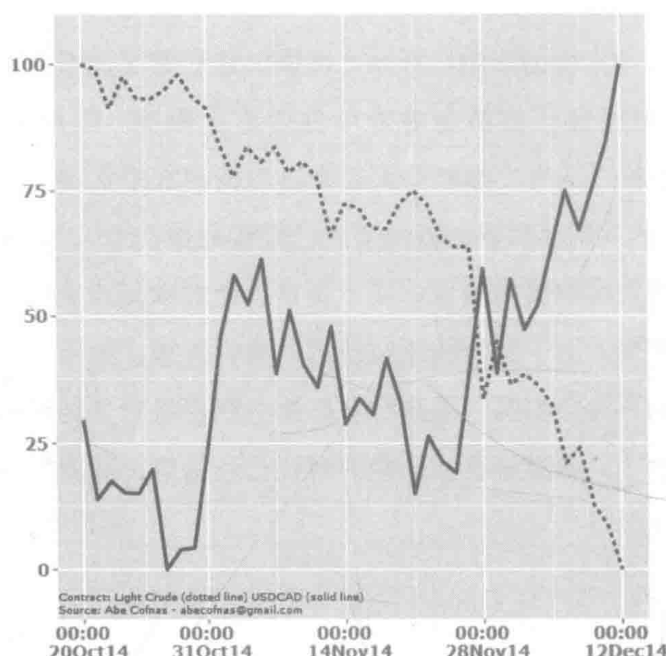


图 3-2　美元/加元和布伦特原油走势背离

经济增长

债券市场的相关信息是了解国家经济预期的重要途径。公众给政府贷款得到债券以换取保证利率，政府用这种带有利息的票据或债券来支付给其贷款的公众，这个简单的概念传达了一个重要信息——市场是如何看待发行债券的政府和国家未来所承担的风险的。

短期票据和长期票据之间的利息差是关键参数。在正常情况下，长期贷款利率相比短期贷款利率更高。这很正常，因为一个较长周期的票据相比 3 个月的支付保证具有更多的不确定性。在一般情况下，收益曲线表现的是利息与周期之间的关系。在经济学上，利息和周期之间呈现的是一个折现函数，这可以用来比较未来和现在的经济活动。实际上，交易员了解了债券利率就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等于乘上了金融时光机来观测未来经济的发展！

外汇交易员应关注国家收益率曲线，当曲线达到新高或新低时尤为重要。在交易欧元/美元时，交易员应注意欧元区的收益率曲线，也就是德国债券的利率。当交易英镑时，交易员应该关注英国金边债券。你会发现当发生动荡或者出现很大的不确定性时，各国会纷纷提供更高收益率的票据。这合情合理，因为他们需要承担更多的额外风险。

由于美国经济是全球货币走势的主要驱动因素，所以我们在这里来探讨一下美元收益曲线。

阿图罗埃斯特雷亚和弗雷德里克.S. 米什金（Fredcric S. Mishkin）说：

> "收益率曲线——尤其是10年期国库债券和3月期国库债券的利息差——是一种重要的预测工具。它使用简单，在预测未来2~6个季度的经济衰退上，更是显著优于其他金融和宏观经济指标。"[⊖]

由于3月期票据的利息非常低，几乎为零，不便于预测，还有另一个方法就是比较30年期和5年期国库债券的利息差。你也许还看到了10年期国库债券和2年期国库债券利息差的收益曲线。这两种方法都可以用来跟踪未来经济增长的预期。以下引自*Investopedia*：

> 密切关注收益率曲线图的趋势有助于了解未来利率和经济活动的变化。收益率曲线主要呈现三种趋势：上升、下降和平缓。上升趋势的收益曲线表明长期债券相比短期债券收益率更高，因为时间具有风险性。下降趋势的收益

⊖ Federal Reserve Bank of New York, "The Yield Curve as a Predictor of US Recessions," *Current Issues in Economics and Finance*, (June 1996).

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

曲线表明短期债券相比长期债券收益率更高，这可能预示着经济衰退即将到来。趋势平缓的收益曲线表明短期债券和长期债券的收益率非常接近，这表明国家经济可能会转型。收益率曲线的斜率也很重要的：斜率越大，表明短期和长期债券的利息差越大。[㊀]

课外作业

收益曲线

想查找最近的收益曲线图其实很简单，只需要点击下列网站：

www. yieldcurve. com

看看收益曲线是平整、上升还是下降。

猜测一个经济体正处于什么商业周期是一场大博弈，因为总有一些媒体提及经济衰退，即使缺乏相关数据，关于经济衰退预期的情绪却不会因此停止！

交易员必须要考虑美国经济现在是否处于衰退中。经济数据大多数是滞后的，我们只能在衰退开始并且得到证实后才知道。作为一名交易员，关注收益率曲线的趋势非常重要。收益率曲线被定义为 10 年期国库券和 3 月期国库券之间的利率差。我们可以看到利率发挥了关键作用，反映了市场预期。纽约联邦储备银行发布了收益率曲线和经济衰退的重要报道，包括反映经济衰退的概率与收益率曲线关系的表格。

我们发现收益率曲线是未来 GDP 增长的晴雨表，追踪收益曲线的趋势对于外汇交易员非常重要。它是平缓的？上升的？还是下降的？这些是观察的重点。一般来说，人们愿意为长期债券支付更多利息，这很正常。因为时间越长，风险越大。然而当经济放缓或者对经济衰退产生恐惧时，市场会对短

㊀ "Yield Curve," *Investopedia* (2015), http: //www. investopedia. com/terms/y/yieldcurve. asp.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期借贷要求更高的利率？收益率曲线会发生反转？短期利率会比长期利率还要高！对收益率曲线发生反转最普遍的解释就是，经济衰退开始了。收益率曲线发生反转时，央行将很难增加利率，实际上，利率很有可能降低。这种的情况会给美元或任何相关的货币带来负面影响。如果收益曲线很平缓，则表面对经济情况的不确定性。2005 年 12 月 27 日，收益率曲线在五年来第一次发生了反转现象，并且持续了几天。当然，收益率曲线发生反转并不表示经济衰退一定会发生，但外汇交员者需要特别注意。应该考虑针对弱势美元或其他货币对的交易策略。

交易员很可能会发现，最近收益率曲线呈现上升的趋势。这与国家的经济形势相呼应。因此应考虑做多美元。如果收益曲线变得平缓，做空美元应是首选。

根据美联储的这种模式，与 2006 年美国经济状况相反，2014 年年底美国经济衰退的概率几乎为零。以下引自克利夫兰联邦储备银行：

> “运用收益率曲线预测未来是否会发生经济衰退时，我们估计明年 9 月发生经济衰退的概率是 1.99%。”[⊖]

词频预测经济衰退

美国全国经济研究所是判定经济衰退的开始和结束的最权威的陪审团。它宣布最近的经济衰退始于 2007 年 12 月，并在 2009 年 6 月结束。颇为有趣

⊖ Federal Reserve Bank of Cleveland, “The Yield Curve and Predicted GDP Growth, January 2015,” news release (February 4, 2015), https://www.clevelandfed.org/en/Our%20Research/Indicators%20and%20Data/Yield%20Curve.aspx.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的是，将谷歌搜索"recession"（衰退）的频率与经济学家预测衰退结束的时间比较时，我们在表3-2看到2009年3月"recession"的搜索频率达到峰值97，当2009年6月衰退结束时，搜索频率从高点降低到48。在发生经济衰退时，"recession"的搜索峰值出现在衰退迹象开始消失的时候。因此，外汇交易员应该重点关注大众的搜索行为，他们持有的是经济现象的领先指标。下次"recession"在谷歌搜索趋势上涨时，我们可以花点时间分析什么时候能达到峰值。

表3-2　谷歌搜索"recession"频率

日　期	频　率	
2007年7月	5	
2007年8月	11	
2007年9月	15	
2007年10月	13	
2007年11月	21	
2007年12月	19	经济衰退正式开始
2008年1月	84	
2008年2月	39	
2008年3月	48	
2008年4月	42	
2008年5月	25	
2008年6月	21	
2008年7月	29	
2008年8月	30	
2008年9月	54	
2008年10月	100	
2008年11月	82	
2008年12月	90	
2009年1月	82	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

日　期	频　率	
2009 年 2 月	100	
2009 年 3 月	97	
2009 年 4 月	80	
2009 年 5 月	62	
2009 年 6 月	48	经济衰退正式结束

课外作业

查看美国、英国、德国、澳大利亚和加拿大的收益曲线图及其形态。

使用谷歌浏览器，输入关键词“recession”，查找最近的搜索频率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 中国因素

在外汇交易员对交易机会进行评估时，中国是一个重要的考虑因素。本章讲述了每个交易员需要了解的中国的发展情况。

关注中国的经济发展情况和相关数据已经逐渐成为全世界范围内许多交易者每日必做的功课，几乎每天都有关于中国经济发展的新闻。2013 年，中国的国内生产总值超过了 9 万亿美元，如果国内生产总值仍然保持 7% 的年增长速率，几年之后，中国的国内生产总值将会赶超美国。根据 Trading Economics，中国占世界经济 14.9% 的份额。[⊖]

中国的经济数据对于交易者非常重要，因为这会影响中国出口和进口预期。中国经济的增长意味着商品和能源方面关键性资源进口的持续性增长。中国经济的增长从来不是固定的，实际上，近几年中国的经济发展水平较之前 10% 的增长速度有所减缓。目前中国国内生产总值以 7.5% 的年速率增长，虽然不高但仍然处于一个适当的范围。中国国内生产总值的增长进度有所减缓是“新常态”，世界必须习惯增长速度减缓的中国。国际货币基金组织披露中国的年增长速率刚刚超过 7.1%，同时，中国承担的债务是其国内生产总值的 2.51 倍。从长远看来，这是一个不稳定因素。

中国是全球经济的巨头，其经济发展状况会影响全球经济的发展。中国进口了许多产品零部件，再把它们组装在一起。以下数据来自 Observatory of

---

⊖ http://www.tradingeconomics.com/china/gdp.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Economic Complexity：

中国出口前5位：

电脑（9.9%）；广播器材（5.2%）；电话（4.3%）；办公设备零部件（2.2%）；集成电路（2.0%）

中国进口前5位：

原油（14%）；集成电路（7.6%）；铁矿石（5.4%）；黄金（3.6%）；汽车（2.9%）

中国的主要出口国：

美国（19%）；日本（8.3%）；德国（4.4%）；韩国（3.7%）

中国的主要进口国：

日本（10%）；韩国（9.35）；亚洲其他国家（8.1%）；美国（8.0%）；德国（6.0%）

美国贸易代表办公室报告：

> 2012年，美国与中国的商品和个人服务贸易总额达到5 790亿美元（最新数据）。出口达到1 410亿美元，进口达到4 390亿美元，美国商品和个人服务与中国的贸易逆差达到2 980亿美元。
>
> 目前中国是第二大商品贸易伙伴，2013年中美双边贸易总额达到5 620亿美元。出口达1 220亿美元，进口达4 400亿美元，中美贸易逆差达到3 180亿美元。
>
> 2012年，美国与中国的个人服务业双边贸易达到430亿美元（最新数据）。个人服务业出口达300亿美元，进口达130亿美元，美国与中国的贸易顺差达到170亿美元。[1]

---

[1] "The People's Republic of China," Office of the United States Trade Representative (April 4, 2014), https://ustr.gov/countries-regions/china-mongolia-taiwan/peoples-republic-china.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇交易员并不需要关注中国的每个经济新闻。由于中国改革了经济，以刺激就业和消费，因此有些新闻会尤为重要。制造业的采购员经理指数（PM1）（见图4－1）非常重要，它可以表明人们对中国制造业的信心。如果采购经理指数处于积极状态，表明中国会继续从其他国家进口产品刺激制造业的发展。

图4－1　2011年8月31日～2014年11月30日　中国采购经理指数

课外作业

查找中国国家统计局的相关数据

另一个重要数据是商业景气指数：

http：//www. stats. gov. cn/english/PressRelease/201404/t20140416_ 540338. html

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国重估（人民币）元：是否是转折点?

十多年来，人民币紧盯住美元，严格执行 8.28 的固定汇率，中国人民银行（PBOC）在 2005 年 7 月 21 日宣布对货币重新估值，进行汇率体制的转变。这是通过放松资本的流入和流出方式来执行中国融入世界经济的政策，而这个整合过程的关键就是货币的自由兑换。对货币的重新估值意味着中国开始允许其货币走强。

2007 年 5 月，人民币的官方汇率上下浮动了 0.3% ~0.5%。随后在 2012 年 4 月，中国人民银行允许人民币每天上涨或下跌 1%。2007 年 3 月，人民币值约为 7.74；自 2014 年 8 月起，1 美元 =6.15761 元人民币，这意味着在对人民币重新估值后，可以用较少的人民币来兑换一美元。人民币汇率制度改革后，中国人民银行开始参考一篮子货币来调节人民币汇率。这五种货币分别为美元、人民币、日元、韩元和英镑。但并没有公开一篮子货币里的确切权重，也许这里还存在其他货币。

人民币在市场上不采取浮动汇率制，而是盯住美元在一个窄幅区域的波动，但中国对于全球货币流动有着巨大的影响。受管制的货币浮动政策实际上帮助中国的制造商们降低了产品成本，使得美国和其他国家的竞争对手备受压力。中国在使人民币升值方面一直承受压力，不论是在更宽的波动范围还是在全浮动机制下。

人民币的升值可以造福美国、日本的出口商。近几年，人民币升值的预期也使澳元和日元价格走强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

课外作业

关于中国的发展情况，请登录 www. chinadaily. com

美联储主席伯纳德·伯南克在中国社会科学院强调了关注中国经济环境的重要性：

> 中国作为世界经济大国的崛起是近几十年来最重要的发展之一。在过去的20年里，中国经济实现了近10%的平均年增长率，使得人均产出翻了五番（见图4-1）。从经济总量来看，中国如今的国内生产总值（GDP）在当前汇率下已经排在世界第四位。如果根据国内货币的购买力进行调整，中国在世界排第二位。[㊀]

中国美元储备的重要性

中国从许多国家进口资源来促进经济增长，同时也出口制造业产品。然而，这个过程目前还未达到平衡。中国的出口量高于进口量，因而积累了大量的现金。中国持有4万亿外汇储备，其中三分之二以美元形式进行储备，另外三分之一以欧元形式进行储备。如何使用和投资这些外汇储备会对美元未来的走势起到主要影响。国家外汇管理局（SAFE）是管理这些美元储备的主要机构。对于外汇投资者来说，关注中国在全球贸易和货币政策上的发展和目标很重要，因为它能够指出新的交易机会。一个大的波动可能起源于中

㊀ Federal Reserve Chairman Ben Bernanke, "The Chinese Economy: Progress and Challenges," 1 speech at the Chinese Academy of Social Sciences, Beijing, China (December 15, 2006), http: //www. federalreserve. gov/newsevents/speech/bernanke20061215a. htm.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国经济增长出现了大幅减缓。美中经济与安全评估委员会是这样总结的：

> 如果中国发生经济危机，将会对其经济发展不利，也会降低中国对于美国出口的购买力，并且削弱中国为美国提供资金的能力，特别是帮助美国覆盖财政赤字的能力。中国的经济危机对美国调高利率具有潜在影响，会使美国商业和个人消费增加额外成本，制造美国经济的动乱。㊀

如果中国可能出现的经济放缓会使美国交易员担心，那么中国对美国资产的投资变化更会如此。中国的影响力在 2006 年的感恩节时得以充分体现，以下摘录自国会近期声明：

> 美国当前的账户赤字逾八千亿美元，大概是 2006 年 GDP 的 7%。这是历史中从未出现过的高额赤字，没有任何国家在任何时期能够承受如此之大的债务。如果美国继续举借外债，最终导致破产，将面临经济的急速下滑。利率和通胀水平可能由于美元和股市的崩盘而骤升。㊁

其他的货币也会受到中国经济发展的影响。中国国内生产总值以 7% 的年速率大幅增长，这使得其对于石油、铜、钢材、铁矿石、水泥和 AG 复合体有大量需求，那些提供这些资源的国家的货币就会对美元产生需求。例如当中国从澳大利亚买入铜时，需要首先将人民币兑换成澳元。值得一提的是，在

㊀ U. S. -China Economic and Security Review Commission, 2006 Report to Congress (November 2006), p. 5, http: //www. au. af. mil/AU/AWC/awcgate/uscc/china-uscc-rept-2006. pdf.

㊁ "China's Exchange Rate and the Effect on the US Economy," Committee on Financial Services, October 1, 2003.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年到 2009 年之间，中国出台了一项补贴政策，对诸如冰箱、空调和洗衣机之类的家用电器提供 13% 的补贴。在补贴期间，共卖出产品 1.3 亿件，价值 1 150 亿美元，而这些家用电器需要消耗大量的铜。[一] 交易员应该关注这类政策。[二]

在交易澳元的时候，关注中国的数据非常重要。由于中国的铜主要是从澳大利亚进口的，所以如果中国经济出现下滑，澳元也会受到影响。同样，日本是中国的贸易伙伴，其货币的走势会受到中国经济减缓还是持续增长的预期的影响。

中国的影响力也开始蔓延到非洲。例如，中国出口商品开始转道苏伊士运河，而不是在非洲境内流动。这促使土耳其、意大利等国在埃及投资，以便使中国出口产品进入欧洲。

在接下来的几年中，随着中国融入世界经济的大浪潮，世界贸易的核心问题将在于中国是否能够保持稳定的经济增长，避免通货膨胀，并且加大货币汇率的浮动性。在这种情况下，中国的经济和货币政策就是非常值得关注的热点了。关注中国的货币政策也可以挖掘中国市场中新的交易机会。上证综指就对于人民币的走势具有极高的敏感度。当中国央行行长周小川宣布中国无意再增加外汇储备时，上证综指出现了大幅上涨，这是因为中国公司的土地和资产都是以人民币计价的。[三]

要想时刻关注中国经济动态，我推荐下列网站：

http：//research. stlouisfed. org/publications/review/06/11/Poole

---

㊀ The China Perspective, "China Launched a Massive Subsidy Program to Get People to Buy Appliances," Business Insider (January 18, 2012), http: //www. businessinsider. com/chinas-successful-appliance-subsidies-at-an-end-2012-1.

㊁ Chen Yang, "Rural Home Appliance Subsidy Expires," Global Times (January 31, 2013), http: //english. peopledaily. com. cn/90778/8115206. html.

㊂ *Wall Street Journal* (March 22, 2007), p. C8.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

www. chinadaily. com

http：//english. people. com. cn/

http：//en. ce. cn/main/index. shtml

www. homilychart. com

课外作业

查看人民币目前的价值

登陆 www. xe. com，查询表格中人民币的最新报价，表中用 CNY 表示。看看它是走强了还是走弱了？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 商品市场之间的关系

黄金、铜、商品指数、证券和外汇市场

货币价值及其波动和大宗商品市场相关。大宗商品是全球发展的关键能源，它们影响了全球的通货膨胀。本章集中讲解外汇交易者应该了解的商品和货币之间的关系。

黄金

黄金价格波动对于外汇交易员来说是需要了解的重点。黄金在很多方面如同货币的替代品。在发生地理政治危机时，货币从美元流出，黄金可以作为“避险天堂”。这种危机时刻的价格波动使黄金成了市场恐惧的测量器。2014 年 3 月俄罗斯吞并克里米亚时，黄金价格在原始基础上骤升，之后又回调（见图 5－1）。由于欧洲中央银行实施大规模的量化宽松政策，发布声明每月将购买价值 600 亿美元的欧元，黄金也骤升了。因此，黄金交易者把黄金当作货币贬值的避风港。这种价格波动就如化学里酸性物质掉到盐基上发生的反应扩散。交易员应该明白黄金价格波动的原因，是通胀预期的改变还是地理政治事件等基本面原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

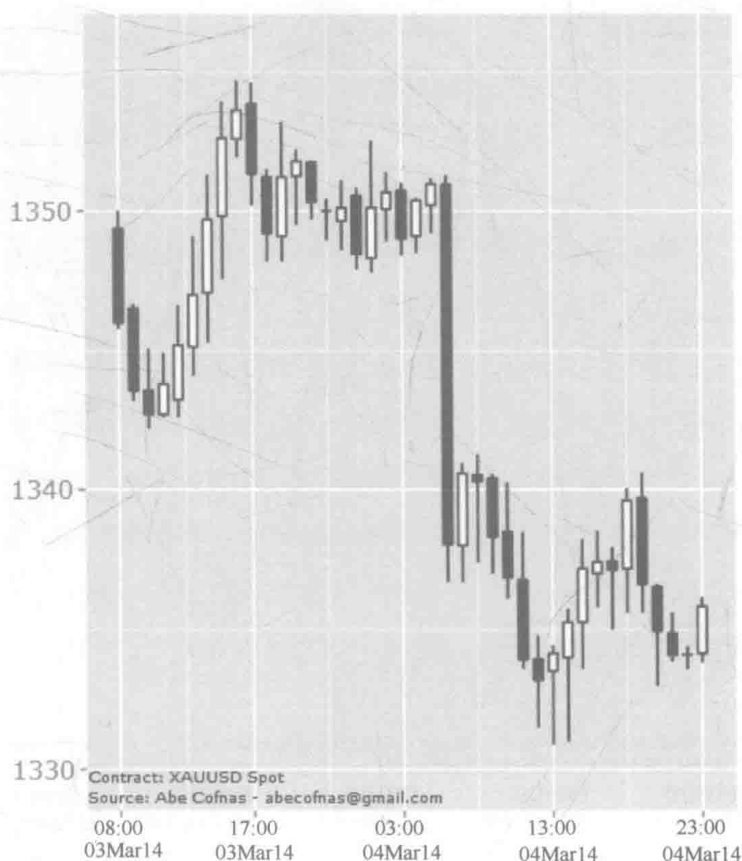


图 5－1 俄罗斯吞并克里米亚时黄金的价格波动

黄金本身也是一种商品，影响生产黄金的国家货币走强或走弱。南非理所当然是黄金的主要生产国，但它的货币兰特波动性并不强，交易员可以交易澳元/加元。当黄金被报道时，交易员需要观察黄金和澳元/美元的走势，观察它们是否朝着同样的方向进行波动。如果它们的走势背离了，也可能只是暂时的。

对于交易员来说，最为有效的观察黄金走势的方法就是将其放在交叉对立中，比如美元/黄金（见图 5－2）。分析黄金的走势需要明白美元的走势，美元上涨，黄金将下跌，反之亦然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

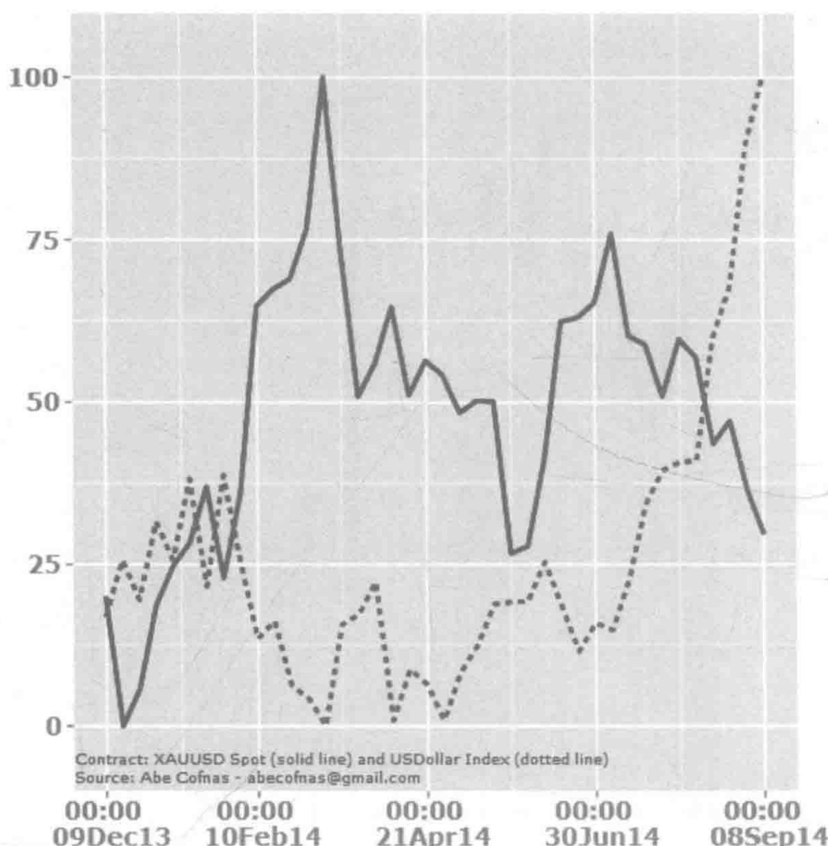


图 5-2 黄金和美元指数走势相反

央行在黄金里扮演了重要的角色，他们将大量的黄金作为储备。据世界黄金协会的统计，2013 年年底，全世界央行约有三万零五百吨的黄金储备，占金矿产量的 1/5。[1]

据报道，欧洲中央银行 26% 的资产都是以黄金形式进行储备的。

黄金交易者应该根据中央银行发布的新闻购买黄金，比如，路透社报道俄罗斯购买了 150 吨黄金，占 2013 年全球中央银行黄金储备的 1/3。

中央银行储备黄金不仅是因为黄金可以保值，还因为这可以使他们的储

[1] http://www.gold.org/reserve-asset-management/central-bank-gold-agreements

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

备多样化。中央银行的目的是寻求资金稳定，减少黄金的波动。为了实现这个目标，中央银行已经签署了协议规定可以售出多少黄金。在 2014 年 5 月，20 个欧洲中央银行签署了一个为期 5 年的黄金协议，该协议表示这些银行没有售出黄金的计划。[1]

货币价格波动的主要变量是中央银行是否会增加黄金储备，从而减少美元或者其他货币的储备。因此，交易员应该关注关于中央银行增加黄金储备的言论，即使是谣言，也能影响货币价格。

黄金会影响货币波动的观点是可靠的，不过需要放入全球事件中进行考量。有些时候黄金在经济危机阶段扮演着保值的角色，但是黄金价格的变动同货币价格的波动之间的关系存在着许多可能性。交易员需要警惕关注推动黄金走势的原因，用菲利普·希尔德布兰德（Philipp Hildebrand，瑞士国家银行的董事会成员之一）的话说，“这种黄色金属对各国央行仍然具有非比寻常的意义。”[2]

铜

铜是全球商品市场中同经济增长联系最紧密的一个品种之一，这是因为其在全球建筑基础设施和通讯业的广泛应用。铜在中国工业发展的道路上就有着举足轻重的位置。随着世界经济的发展，铜的需求还在不断上涨。外汇交易员需要问下自己：谁能够从对铜的需求中获益？

为了回答这个问题，我们来看一下铜的生产者有哪些。全球最大的产铜

[1] European Central Bank, “ECB and Other Central Banks announce the Fourth Central Bank Gold Agreement,” press release (May 19, 2014), http://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2014/html/pr140519.en.html.

[2] Philipp Hildebrand, “Reflections on the Gold Market,” speech given at the LBMA Conference, Montreux, June 26, 2006.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国是智利，然而，智利货币比索并不采用浮动汇率制；澳大利亚是第二大产铜国，由于该国货币是自由流通的，我们可以交易澳元。图 5－3 显示澳元/美元和铜走势一致。

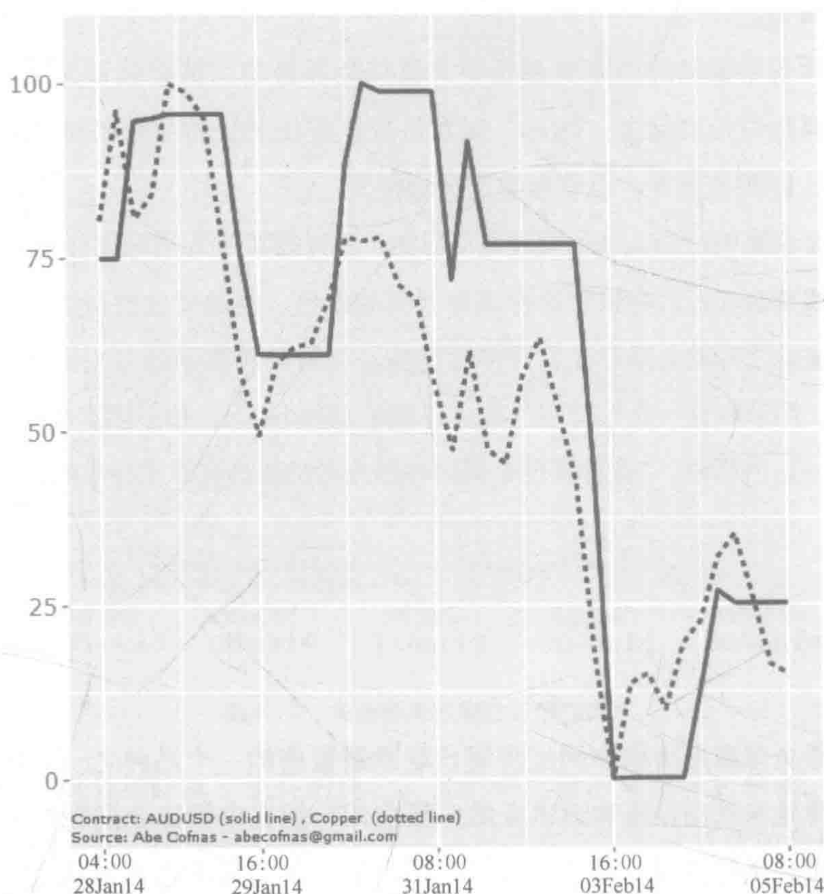


图 5－3　铜和澳元/美元走势一致

课外作业

高盛商品指数

观察今天高盛商品指数的形态，是上涨、盘整，还是下跌？哪种货币会走强或走弱呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票和外汇市场

交易员应该明白货币和股票之间的关系正在变得越来越重要。例如：日元疲软时，索尼和佳能的股票变得更具吸引力，这是因为它们的商品主要是出口，也就是说实际上美元会走强。在全球股票市场，出口行业会从本国货币的疲软或其预期会走弱中收益。而当欧元上涨超乎预期时，戴姆勒—克莱斯勒、雷诺和标致股票价格下跌。正如我们在中国部分（第4章）中写到的，

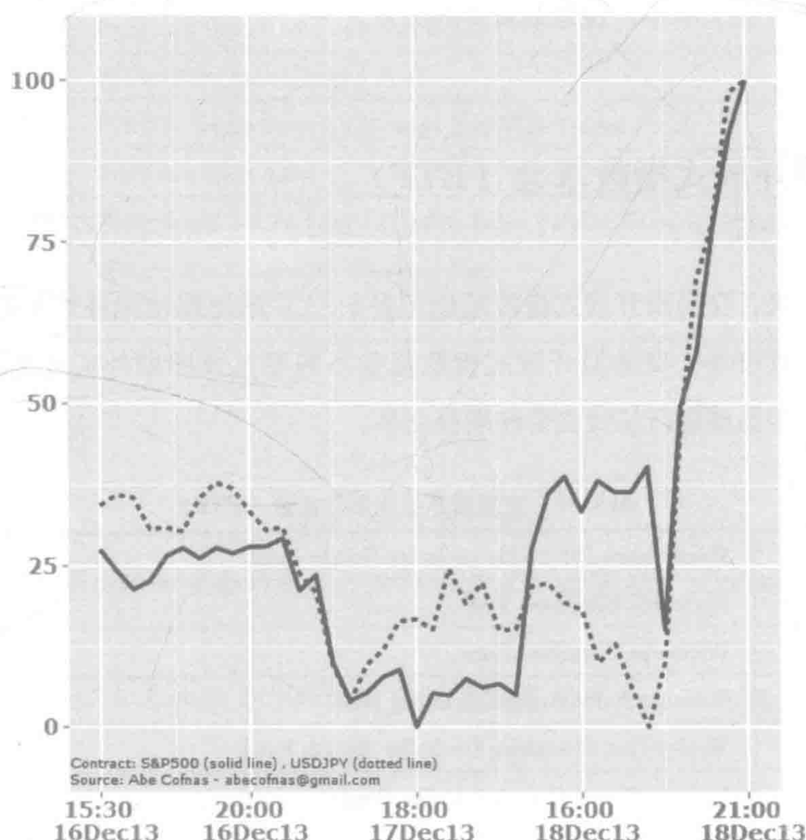


图5-4 美元/日元和标普500走势一致

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当预期人民币上涨时，许多股票价格由于资产价格会增加的预期而上涨，沃尔玛股票价格就对中国的经济数据非常敏感。

在美国股市，美国房地产市场与外汇市场有着直接的联系。正如我们前面所指出的，当房地产市场走强时，美元由于加息预期而走强；当房地产市场疲软时，美元由于降息预期而贬值。如果预期利息上涨，货币交易员应该考虑买入房地产股票。

在美国市场交易时，观察美元/日元货币是非常有用的。当市场出现担忧情绪时，日元会走强，美元/日元和标普 500 走势一致（见图 5－4），反之亦然；当市场处于风险偏好状态，资金流入股市，日元相对美元走弱，美元/日元会上涨。在交易中，这是最重要的关系之一。

交易型开放式指数基金（ETF）

近年来，交易型开放式指数基金（表 5－1）的出现使得外汇交易不仅仅局限于现货市场。交易型开放式指数基金不需要打开即期外汇或期货账户，就可以更容易地进行长线交易和期权交易。

表 5－1　交易型开放式指数基金（ETF）

UUP	PowerShares DB US Dollar Index Bullish Fund
YCS	ProShares UltraShort Yen
EUO	ProShares UltraShort Euro
FXA	CurrencyShares Australian Dollar Trust
USDU	WisdomTree Bloomberg US Dollar Bullish Fund
FXC	CurrencyShares Canadian Dollar Trust
FXF	CurrencyShares Swiss Franc Trust
DBV	PowerShares DB G10 Currency Harvest Fund

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

FXE	CurrencyShares Euro Trust
CYB	WisdomTree Chinese Yuan Fund
FXY	CurrencyShares Japanese Yen Trust
CEW	WisdomTree Emerging Currency Fund
UDN	PowerShares DB US Dollar Bearish Fund
FXB	CurrencyShares British Pound Sterling Trust
DRR	Market Vectors Double Short Euro ETN
CNY	Market Vectors Chinese Renminbi/USD ETN
FXS	CurrencyShares Swedish Krona Trust
BZF	WisdomTree Brazilian Real Fund
CROC	ProShares UltraShort Australian Dollar
ICN	WisdomTree Indian Rupee Fund
FORX	PIMCO Foreign Currency Strategy Exchange-Traded Fund
EUFX	ProShares Short Euro
UUPT	PowerShares DB 3x Long US Dollar Index Futures Exchange Traded Notes
CCX	WisdomTree Commodity Currency Fund
FXCH	CurrencyShares Chinese Renminbi Trust

课外作业

原油、铜和黄金周图

查看原油、铜和黄金的图表。哪种商品正在测试支撑阻力位？谁正处于通道中？

观察美元/日元和标普 500 的走势，当标普指数走弱的时候，日元是否走强？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 商业信心和消费者信心如何影响市场

商业和消费者信心指数对外汇市场和其他市场具有很大的影响力。这些数据是根据许多国家定期进行大量的专业性调查得出的，调查结果对国家经济发展预期非常重要，各国中央银行会认真评估结果以制定控制通货膨胀的进一步措施。商业和消费者信心的上涨会带来潜在的通胀风险，但商业和消费者信心的下跌也是经济放缓的信号。这些数据的公布会使市场发生波动，尤其是数据结果出乎预期时。

除了数据公布会使市场发生波动，信心指数在外汇交易中还是趋势类指标。如果商业信心指数达到多年新高，市场会认为这是对该国币种的利好消息，因为这预示着经济的增长。经济增长的预期同时会伴随着利率不降反升的期望。信心指数并不能精准的预测货币价格波动，它们只是货币基本面最重要因素之一。

下文将会列出一些重要的信心指标，可以作为参考。它们的发布时间在许多财经日历中都可以查询得到。交易员应该明白如何根据经济数据制定交易策略。有意思的是，每个主要经济体都有自己的商业信心指数，它们是判断货币走向的趋势类指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者/商业信心指标

- Zew 经济景气指数（www. zew. de）
- IFO 商业景气指数（www. cesifo-group. de）
- 美国供应管理协会（www. ism. ws/）
- 日本短观调查（www. boj. or. jp/en/）
- 澳大利亚国民银行商业景气调查

（www. nabmarkets. com/research/flagshippublications/nationalmonthlybusinesssurvey. aspx）

美国信心指数

- 消费者信心指数（www. conference-board. org）
- 密歇根大学消费者信心指数（http：//about. reuters. com/productinfo/universitymichigan）
- ABC 新闻：消费者舒适指数（www. washingtonpost. com/wp-srv/business/articles/consumerindexdata. htm）
- 美联储黄皮书（在公开市场委员会会议召开两周前发布，一年八次）
- 美国供应管理协会非制造业指数（www. ism. ws/ISMReport/index. cfm）
- 纽约联储制造业指数（每月公布一次，网址：www. ny. frb. org/research/regional_ economy/empiresurvey_ overview. html）
- ISM 非制造业采购经理人指数（在每月第三个工作日发布，网址：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

www. ism. ws)

- 里士满联储银行制造业调查（www. richmondfed. org/research/regional_conditions/manufacturing_ conditions/index. cfm)
- 费城商业展望调查（每月公布一次，网址：www. phil. frb. org/econ/bos/index. html)

课外作业

消费者信心报告发布时间

登陆财经日历（www. econoday. com）查询下一个商业或消费者信心报告发布的时间。

观察数据发布时货币价格的波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章
货币的基本特征

如果货币价值能够反映本国或本地区的经济现状，我们就可以认为，货币的基本面能够帮助我们制定交易策略。本章将重点介绍交易者该如何看待货币走势。专业交易员和经济学家都会参考贸易加权一篮子货币，交易员们也应该掌握。

追踪外汇交易中的关联：哪些国家是贸易伙伴关系？

在分析货币的基本面之前，我们已经从宏观经济的角度分析了影响外汇价格的因素。我们知道，货币的价值反映了世界对于一个经济体当前或未来情势的预期，下一步则需要从特定货币本身出发，分析它的基本面特征，最终留给交易员的问题是：这种货币到底有多强势？在外汇交易市场，我们交易的总是货币对，但仅仅通过将一种货币与另一种货币（通常是美元）相比来判断这种货币的强弱，那么得出的结论可能不符合此货币在全球货币市场的强弱情况。当交易的货币对中一方是美元时，交易员应思考的问题是：美元相对于另外一种货币有多强势？

了解货币在全球交易中的位置十分重要。为了不用单独通过与其他货币的比较去分析某一货币，经济学家和外汇交易员们采用了贸易加权指数（TWI）。对于擅长数学的交易员们来说，几何加权平均值可被用来计算出贸易加权指数，而贸易加权指数代表着指数货币的主要交易关系。每种货币都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一个加权指数以反映它在全球市场的位置，通过了解该国的主要交易伙伴，交易员可以明白哪国新闻可以影响该货币走势。例如，交易澳元/美元就意味着交易员需要关注中国新闻。

不同货币的特点

澳元

澳大利亚元，即“澳元”，从1983年开始采取浮动汇率制。在此之前，澳元先与英镑挂钩，然后是美元。澳元采用浮动汇率制使得货币价值由市场决定，央行也不需要通过买卖美元来保持货币价值。但是浮动汇率制又允许资本流出国家，这对于想掌控国家经济的极权主义政权和新兴市场国家造成了很大的恐慌。通过分析澳元的贸易加权指数，我们可以知道澳元价格受到世界各地经济增长的影响，且其贸易关系平均分布在亚洲、欧洲和北美。澳大利亚是全球贸易型的国家，这吸引了越来越多的人交易澳元。2013年，澳大利亚国内生产总值达1.3万亿美元。

过去十年来，澳元变得对中国经济越来越敏感，而受欧元区的影响在减少；日本经济也为增加澳元需求贡献了重要力量；当然，澳大利亚仍然受到美国经济的影响；甚至是其邻国新西兰，也会影响到澳元价值，因为新澳贸易额占澳大利亚总贸易额的11%（见表7-1）。

表7-1 澳元贸易权重

	贸易权重（%）		
货币	2002年	2005年	2014年12月1日
日元	17.2058	16.3596	12.5093

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

	贸易权重（%）		
货币	2002 年	2005 年	2014 年 12 月 1 日
美元	15.0681	11.9388	9.7650
欧元	12.3981	13.0819	9.2279
人民币	8.5754	12.7491	27.8725
韩元	6.5588	5.7178	5.9646
新西兰元	5.5689	5.6381	3.9440
英镑	5.1365	4.1785	3.5313
新加坡元	4.0090	4.1299	5.1525
印尼卢比	3.2399	2.6159	2.6624
马来西亚林吉特	2.8733	3.3057	3.4650

来源：澳大利亚储备银行（http://www.rba.gov.au/statistics/frequency/weights-twi.html）

由于澳大利亚是一个资源型的经济体，关注商品市场的走势非常重要，如铜、黄金、铁矿石以及其他大宗商品。澳大利亚是这些大宗商品的主要开采国，并且受到其价格波动的影响，这种关系在澳元/美元同高盛商品指数的走势对比图中（见图 7-1）清晰的反映出来了。

澳元的基本面特征之一是，它是一种依赖于商品交易的货币。澳元受全球经济增长的影响，同时其价格波动也反映了市场是熊市还是牛市。中国是澳元最主要的基本面力量，现在是澳大利亚第二大出口国，这使得澳元对中国经济的走向前所未有的敏感。

澳元具有多种基本面特征，它可以被看作为一种亚洲货币，反映亚洲经济的增长，同时也可以看作是一种受美国和欧洲影响的货币。这意味着外汇交易员需十分谨慎地去交易含澳元的货币对，如澳元/日元、澳元/欧元以及传统的澳元/美元货币对。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

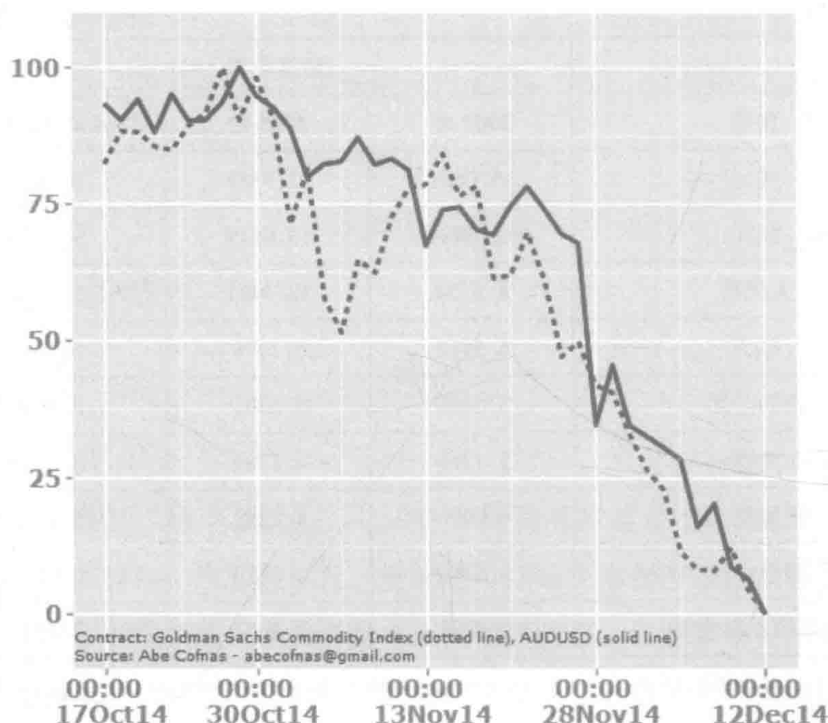


图 7－1 高盛指数和澳元/美元正相关

近年来，澳元并没有幸免于从繁荣到萧条的恶性循环。澳洲经济以矿业为主，该行业大幅增长后于 2013 年开始暴跌，引发了资本投资行业的低迷，而中国资本流入澳大利亚房产是因为矿业的吸引力。交易员应该关注澳大利亚房产特别是悉尼房产的状况，它可以提供澳大利亚储备银行是否会加息防止房产泡沫的信号。

加拿大元（卢尼）

在经历了大规模经济增长后，2013 年加拿大国内生产总值超过了 1.7 万亿美元。加元的基本特征会反映出其姐妹货币——美元的情况，美国是加拿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大的主要贸易伙伴，加拿大银行发布的加元有效汇率指数中美元占了76%的权重（见表7-2）。[㊀]

表7-2 加元贸易权重

货币	1999—2001 贸易数据[a]	1989—1991 贸易数据[b]
美元	0.7618	0.5886
欧元	0.0931	0.1943
日元	0.0527	0.1279
人民币	0.0329	—
墨西哥比索	0.0324	0.0217
英镑	0.0271	0.0368
韩元	—	0.0307

[a]1996年至今，加拿大能源研究院参考的权重比例
[b]1996年之前，加拿大能源研究院参考的权重比例

因此美国经济减缓时，加拿大经济也备受煎熬。而原油价格也会影响加元。由于沥青砂吸引了大量的资本，且加拿大是石油的净输出国，因此当原油价格上涨时，加元便会走强。但2014年后期，石油的崩溃拉下了加元兑美元的价格。图7-2体现了原油价格和加元的94%的高度相关性。

从基本面来看，石油价格波动能有效地反映加元/美元的走势。登陆www.canadianeconomy.gc.ca/可以很好地追踪加拿大的经济。

㊀ Bank of Canada, "Canadian-Dollar Effective Exchange Rate Index," http://www.bankofcanada.ca/rates/exchange/ceri/.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

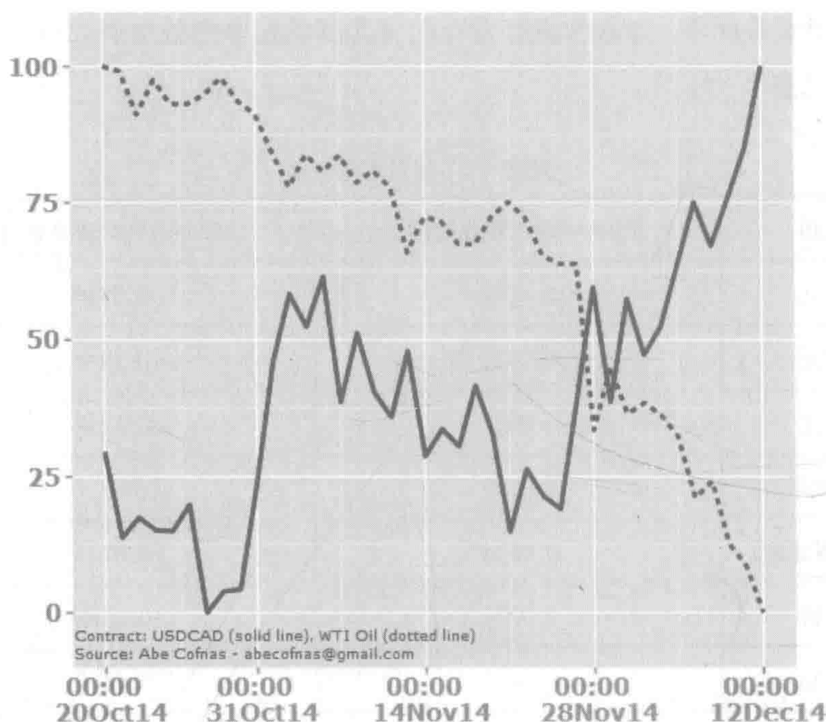


图 7－2 WTI 和美元/加元的走势相反

新西兰元

新西兰元被人们戏称为“猕猴桃”，它应该得到更多外汇交易员的关注，因为它是一种典型的受到基本面影响的货币。新西兰的经济规模十分小，2013 年的国内生产总值只有约 1 510 亿美金，人口约 440 万，出口额为 28 亿美元，进口额为 34 亿美元。事实上，151 家公司贡献了新西兰 78% 的出口。由于消费规模小，影响其经济的基本面因素是出口能否增长。于是，利率水平和货币价值成为新西兰未来经济是否能够具有活力的关键因素。

新西兰的主要贸易伙伴是美国、欧洲、其邻国澳大利亚和日本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当交易新西兰元时需要考虑新西兰的利率。2015 年 1 月，新西兰元以 3.5% 的利率当选世界最高利率的货币之一。虽然新西兰元利率很高，但美元对新西兰元一直在走强（见表 7－3 和图 7－3）。

表 7－3 新西兰元贸易权重

货币	贸易权重
美元	30.29
欧元	27.97
日元	14.25
澳元	21.26
英镑	6.29

来源：www.markit.com

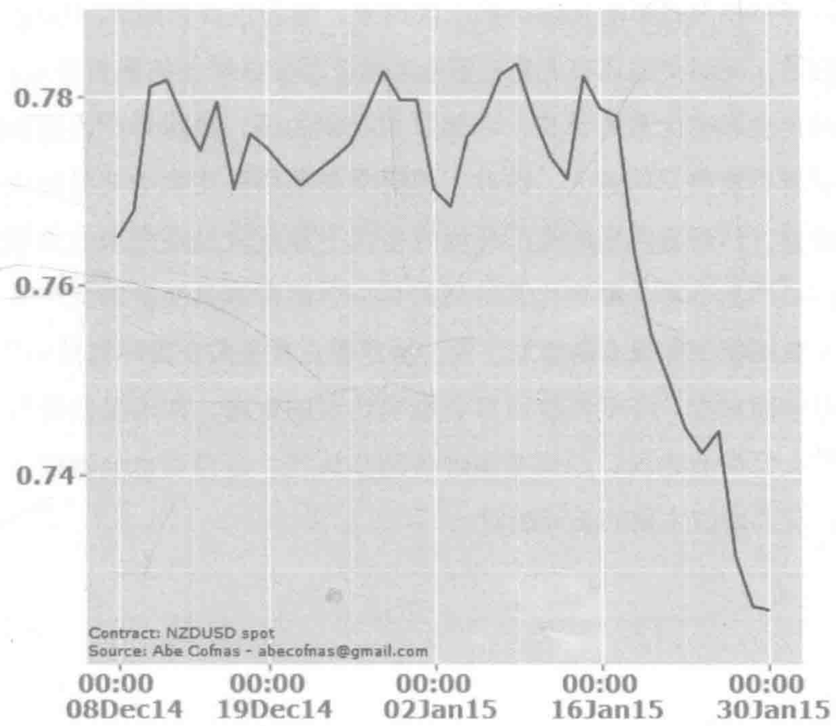


图 7－3 新西兰元/美元走弱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

墨西哥比索

比索如今具有前所未有的交易机会，墨西哥的经济状况表明其具有相当大的增长空间。2013 年墨西哥的国内生产总值超过了 1.1 万亿美元，并且很可能会赶超加拿大。墨西哥还是世界第五大产油国和第九大石油输出国。国内最大的石油垄断企业是墨西哥国家石油公司，贡献了联邦政府财政收入的 35%。当然要深入地理解墨西哥的经济状况就少不了要对中国进行关注，中国作为墨西哥强大的竞争对手，人民币浮动汇率低使得制造和组装成本价格低廉，所以中国经济实力的增长，会给墨西哥带来在制造和出口方面的压力。

美国经济状况是影响比索的第二大因素，因为墨西哥超过 80% 的出口是面向美国的，同时美国还有大量的资金来源于居住在美国的墨西哥人。

原油也会影响比索的价格。和加拿大相似的是，墨西哥作为原油的净出口国吸引着石油美元的流入。因此，想要交易墨西哥比索的交易员应该关注原油的价格，然而墨西哥的经济环境效率低下和政策经济带来的负面情绪使得市场信心严重不足。影响比索价格的另一个因素来自亚洲的竞争者，由于越南等东亚国家的低成本制造加工业，墨西哥正在丧失在国际贸易中的优势。

从基本面来看，许多风险因素会影响比索的走向。如果墨西哥利率水平降低，那么比索会走弱；如果美国经济脚步放缓，墨西哥也会遭殃。因此进行比索的交易时应主要和美元配对。

日元

日本经济发达程度居世界第二，2013 年 GDP 超过了 5.6 万亿美元。不过从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前的发展规模来看，并不能够保证经济的繁荣。如果想更好地把握日本经济现状，需要了解它的历史？所以，我们来简单回顾一下过去几十年的情况。

日经225指数是东京交易所前225种股票的价格加权指数。在1989年，日经225指数冲高到历史峰值39000点？然而在1990年该指数骤跌了39%。2007年3月份，日经225指数达到17400点，在2014年12月份，再次达到17400，距之前的最高点还有相当大的差距。至此，日本从1987年至1991年的经济泡沫破裂了。经济泡沫的特征体现在大量地购买高档汽车，去高档餐厅吃饭，购买昂贵的外国艺术拍卖品，疯狂的消费奢侈品牌的皮包和珠宝。而日经指数在达到最高点前的45个月内翻了三倍，大城市地价从1985到1989年期间也翻了三倍，贷款买房量激增。[⊖]

随后，日本进入了所谓的“失去的10年”，即1995～2002年，这期间年均国内生产总值增长率为1.2%，表7－4显示了同期其他国家的经济增长水平。我们还可以看2014年6月份的GDP增幅对比，当其他国家增长减缓时，日本仍在挣扎中。

表7－4　1995～2002年增长率

国家	GDP	2014年增长率（%）
加拿大	3.4	2.45
美国	3.2	2.60
英国	2.7	3.20
欧元	2.2	0.80
澳大利亚	3.8	3.10
墨西哥	2.6	1.60
日本	1.2	－0.10

⊖ Atsushi Maki, “Changes in Japanese Household Consumption and Saving Behavior before, during, and after the Bubble Era: Empirical Analysis Using NSFIE Micro-data Sets,” *Japan and the World Economy* (January 2006).

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日本经济的停滞有多方面的影响因素，其主要因素来源于日本消费者。日本研究表明，过度消费使得家庭可支配收入下降，家庭财富聚集减少，加上对未来的不确定性，使民众最终丧失对经济发展的信心。[㊀]如果外汇交易员们了解日本经济停滞的历史原因，便能够更好地理解为什么日本经济至今还不能稳定地恢复到曾经的高增长水平。

比如，家庭可支配收入在1991年至2003年期间的平均幅度仅为0.98%，相比1980年到1991年3.32%的增幅下降了许多，而家庭财富更是以0.39%的速度稳定减少。有意思的是，有数据显示在1991年仅有50.5%的人为晚年储蓄养老金，而到1995年这一比例上涨到60.4%，这充分说明了人们对于未来经济缺乏信心。这一系列数据说明了消费者信心对于经济发展的重要性，当消费者对本国经济信心不足时，就会储蓄更多的钱。这时，通过传统的货币政策，比如降息，来刺激经济增长并不会起到什么作用。另外当市场处于通货紧缩状态时，价格下跌并不会过多刺激消费者消费，因为他们会等待更低价格的出现。

现在已经没有几个外汇交易员还记得日本经济的这段历史了，其实这只过去了不到十年而已，停滞时代并没有真正结束，它还是能为日本经济是否会恢复高增长或不确定增长，甚至再一次的停滞提供线索。这主要取决于日本银行和其采用的货币政策（安倍经济学），如果通货膨胀率达到2%，日本就会出现复苏。美元/日元及相关货币对的交易，在未来几年必然会令人激动。由于日本银行的激进宽松政策，也称为量化宽松，日元相对于美元大幅度走弱，并且很有可能持续走弱（见图7-4）。

㊀ Charles Horioka, "The Causes of Japan's Lost Decade: The Role of Household Consumption," *Japan and the World Economy*, 18, (2006).

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

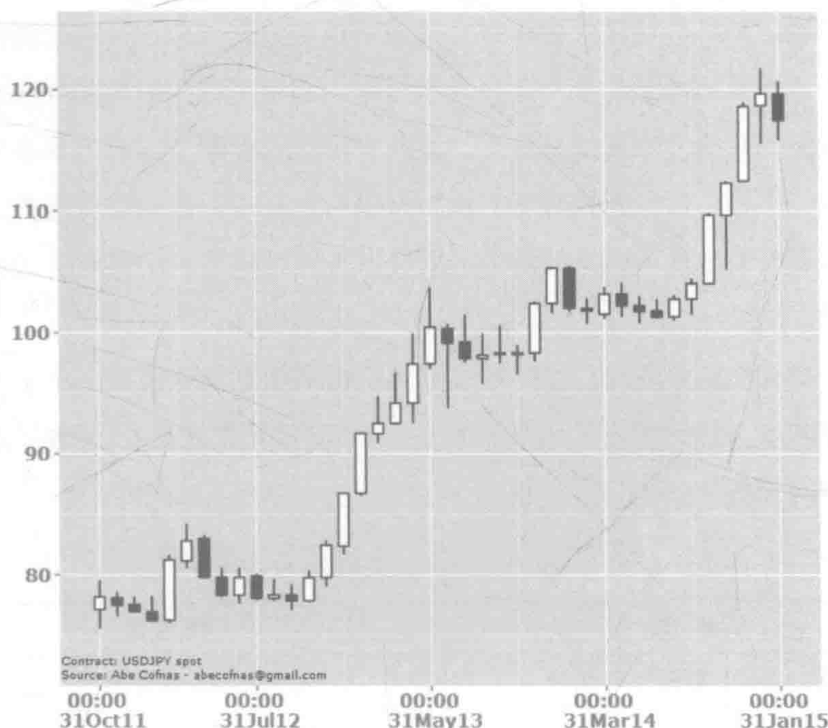


图 7－4 日元银行量化宽松政策使日元相对美元走弱

然而，要刺激日本的消费者消费并不是件容易的事。外汇交易员需要时刻关注消费者信心指数和通货膨胀数据，从中获取信息来判断日本是否已经走出通货紧缩的恐惧。日本的出口数据同样十分重要，刺激出口成为决定日本经济增长的关键因素。日元的大幅走强，特别是对美元或欧元的升值均会对出口增长造成负面影响；而日元的大幅疲软则有助于出口。如果日元对欧元大幅走弱，虽然这有助于日本出口的发展，但却会对欧洲的出口业造成极大的冲击。对于日元来说，用“不确定性”这个词形容它目前的状态是最贴切的，我们不能确定日本的消费市场是否足以支撑其整体经济的增长，也不能确定日元利率是否会上升，而这些因素都左右着日元交易。除此之外，日本经济还面临着人口老龄化和劳动力短缺的问题，所有的这些因素都使得日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元交易比其他货币交易更具挑战性。

日本经济的不确定性会导致日元交易的极度分散，由于日本经济经常出现一些令人惊异的消息，日元交易员永远都不知道等待他们的是什么。中国对日本经济的影响力也在逐步增大，目前中国已经赶超美国成为日本第一大贸易伙伴。于是，当日元相对于人民币升值时，日本的出口会受到打击；而相对贬值则会促进日本出口的增长。出口水平已经成为一个影响日元汇率的重要因素。

对于日元交易员来说，关注日本贸易伙伴的信息非常重要。由于美国占了53%的权重，欧元区占了31%的权重，美元/日元和欧元/日元成了重点交易货币对.（见表7－5）。

表7－5 日元贸易权重

货　币	贸易权重
美元	53.56%
欧元	31.96%
英镑	6.02%
澳元	4.96%
加元	3.50%

来源：Bank of International Settlements

最后，日元最重要的基本面特征是其波动可以用来测量市场的风险偏好和风险规避。当全球市场处于恐惧情绪中时，美元和其他资产被卖出，日元被买进，日元走强，美元/日元下跌；当全球市场情绪是风险偏好时，日元被卖出，资金流入股市，美元/日元上涨。最有趣的是美元/日元会随着标普500指数的波动同时波动。因此，外汇交易员可以利用此关系作为线索，寻找市场波动的方向和交易时机（见图7－5）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

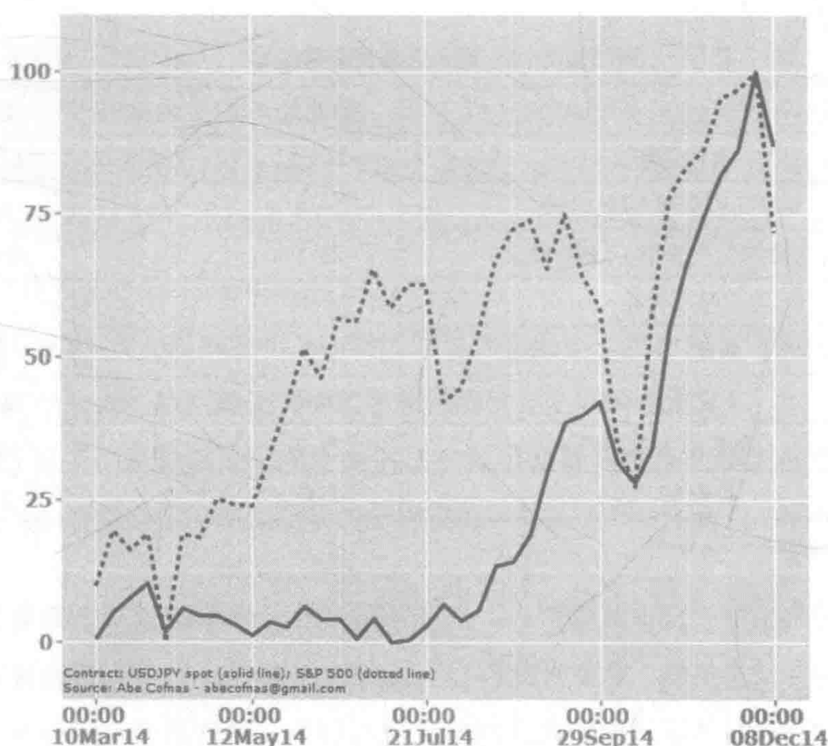


图 7-5　美元/日元和标普 500 走势相同

欧元

欧元是全世界最复杂的一种货币，它受到世界经济的影响。

欧元区包括：奥地利、比利时、塞浦路斯、爱沙尼亚、芬兰、法国、德国、希腊、爱尔兰、意大利、拉脱维亚、卢森堡、马耳他、荷兰、葡萄牙、立陶宛、斯洛伐克、斯洛文尼亚和西班牙。

这些国家使得欧元区的经济成为世界贸易中强大的一部分。表 7-6 中列出了该区域的一些关键数据，诸如人口、国内生产总值、不同行业的产出情况和失业率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 7-6 欧元区经济发展数据

	欧元区	美国	日本
人口（百万）	313.2	296.7	127.6
GDP（占全球 GDP 份额）	14.8	20.1	6.4
人均国内生产总值（1 000 欧元）	25.5	35.6	25.9
各个行业：			
农业、渔业、林业（%GDP）	2.2	0.7	1.2
工业（%GDP）	26.6	21.1	20.2
服务业（%GDP）	71.3	78.2	69.6
失业率（%）	8.6	5.1	4.4

来源：European Central Bank.

这种复杂性为货币波动带来了更多不确定性。要稳定货币就需要管理好欧元区的不同经济体，这使得欧洲央行比世界上其他所有央行都面临更大的挑战，欧洲央行的政策需要在各成员国成功施行，才算顺利完成任务。但这并不容易，由于每个国家都有各自不同的政策和通货膨胀率，有时候仅仅一个国家经济的不景气就会破坏欧洲央行制定的平均通胀率目标。所以外汇交易员在进行欧元交易时要有接受突如其来的消息的准备。

欧元的特性取决于欧元区的贸易伙伴，我们能从贸易加权指数中看出与欧元区有贸易关系的国家，其中美元权重最大，其次是英镑和日元（见表 7-7）。

表 7-7 欧元贸易权重

货币	贸易权重
美元	35.64%
英镑	31.28%
日元	15.64%
瑞士法郎	10.23%
克朗	7.21%

来源：Bank of International Settlements

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不管在什么情况下，如果连欧元区的贸易伙伴都搞不清楚，那么毫无疑问你对该货币走势一定会判断失误。由于欧元区的贸易伙伴遍布全球的各个角落，所以欧元不会对美国的经济非常敏感，而想进行欧元交易的投资者们也有很多的选择余地。在欧元交易中，欧元/美元是经常被交易的品种，其次是欧元/日元和欧元/英镑。

交易欧元/美元需要密切关注欧洲的通货膨胀率，因为通货紧缩的恐惧会带来欧洲中央银行采用量化宽松的政策使得欧元走弱的预期。

由于欧元的复杂性，欧洲中央银行在货币政策的选择上很是艰难。未来几年最大的挑战就是欧元区面临的通货紧缩，外汇交易员需密切关注欧洲中央

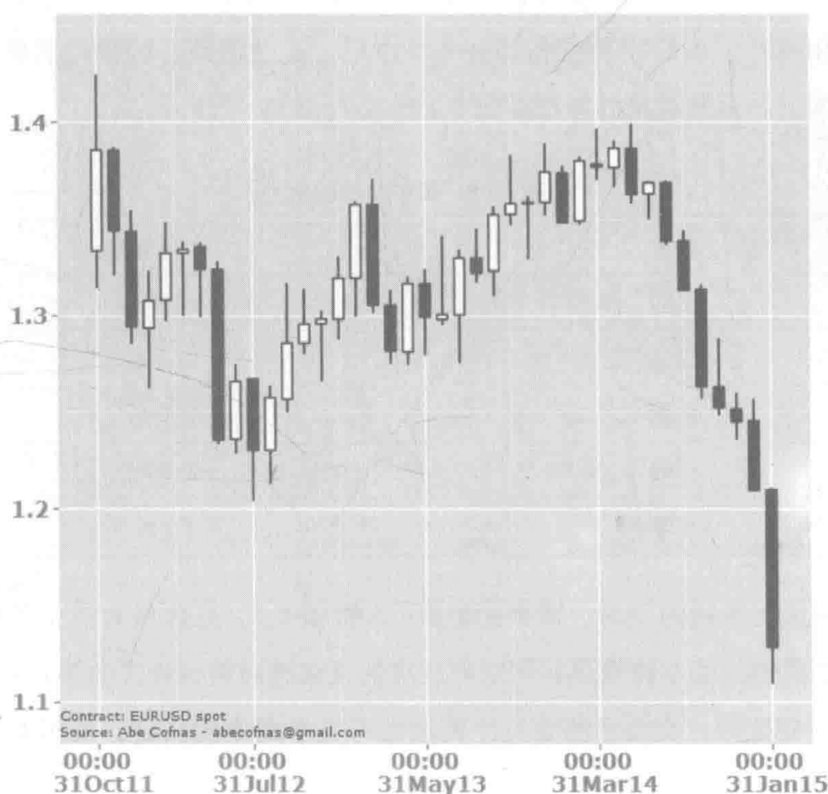


图 7-6 欧元/美元受基本面影响走弱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行关于欧元区通货紧缩的声明。如果通货膨胀率保持目前的低水平，那么欧元/美元面临的主要情绪是看跌的。从图 7-6 上我们可以看出，近年来，欧元/美元从 2008 年的高点 1.6 下降至 2015 年 1 月的 1.11，和美元指数一样，现在处于水平盘整阶段。

英镑

英国在全球经济中相当活跃，《金融时报》和伦敦证券交易所（富时指数）100 指数的一半盈利都来自于海外经营收入。英国经济同全球贸易形势是息息相关的，其 GDP 波动范围达 2.5 万亿，从英国银行的统计摘要中可以看到英国主要贸易对象的加权指数[㊀]（见表 7-8）。

表 7-8　英镑贸易权重

国家	贸易权重
美国	17.5%
德国	12.0%
中国	8.9%
法国	6.9%
日本	3.7%

如果进行英镑的交易，需要把欧元/英镑和美元/英镑列为最主要的交易对象，而英镑的基本特性是其同欧洲经济的关联比同美国经济的关联要大。

2015 年之后，交易员需要关注英国银行关于利率的决定，英国和美国一

㊀ Bank of England, http://www.bankofengland.co.uk/statistics/Documents/iadb/notesiadb/eri2014.pdf.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样，已经结束了其量化宽松政策，并可能在2015年某些时候开始加息，有任何数据显示通货膨胀都可以被理解为应做空英镑。除了利率和国内生产总值，英国还面临移民增加带来的经济挑战。移民的激增会在很多方面影响通货膨胀率和就业率，关注英镑的交易员不能忽视了这些基本面因素。对于外汇交易员来说，英镑/美元已经成为非常受欢迎的货币对，它的价格已经从2007的高点2.100下降至2014年年底的1.56（见图7－7），未来几年英镑/美元将有一些不错的交易机会。

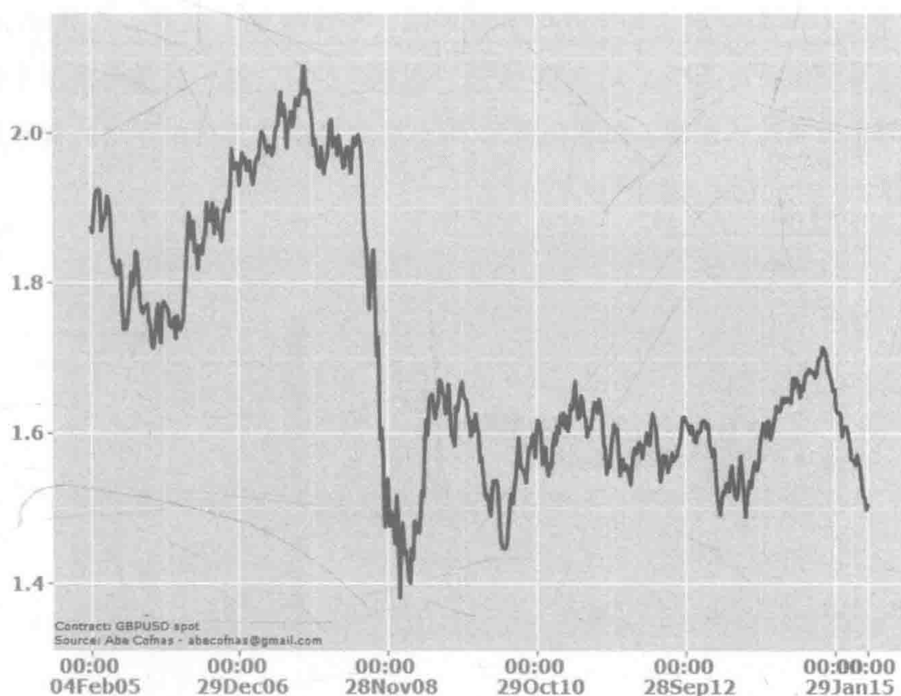


图7－7 英镑/美元走势

瑞士法郎

瑞士法郎在浮动汇率制下的货币中处于一个很微妙的地位，由于它同黄

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金之间可以自由兑换，在相当长的时间内被视为避风港货币。然而这种可兑换性在2000年就结束了。2011年，瑞士央行将瑞士法郎与欧元关联到一起，希望欧元/瑞士法郎达到1.20，15分钟后，瑞士法郎就惊人地贬值了9%，这一关联的目的就是为了防止瑞士法郎增值。当时，瑞士法郎作为避风港货币有着大量的资金流入，与欧元关联是为了刺激出口和旅游业的发展，瑞士经济70%依赖于出口，而货币的走强会影响到出口。

2015年1月，欧元/瑞士法郎未能保持在1.20。于是瑞士中央银行在2015年1月突然结束了和欧元的关联，这一举措震惊了世界。几分钟之内，瑞士法郎增值了近30%，近4000多点（见图7－8），这一波动对很多未做对冲的外汇公司造成混乱。而现在欧元/瑞士法郎可以作为自由浮动的货币进行交易了。

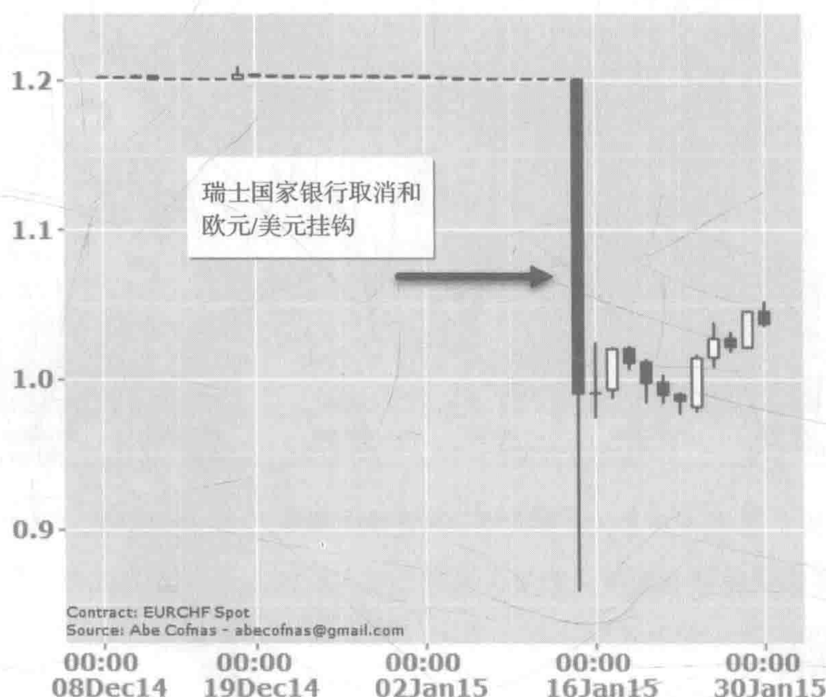


图7－8　瑞士国家银行取消与欧元/美元挂钩，欧元/瑞士法郎大幅波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

课外作业

美元的贸易加权指数

外汇交易员可以从贸易加权的角度看美元，从进出口的角度了解美国经济和哪些国家有关联（见表7－9）。2014年10月20日，美联储公布了最新的贸易加权，中国现在占其出口的21%，进口的25%；美国和各国都存在贸易关系，但与中国的贸易关系尤为突出。

表7－9　美国重要贸易伙伴

国家	出口权重	进口权重
欧元区	16.377%	16.4%
加拿大	12.658%	13.3%
日本	6.9%	7.849%
墨西哥	11.87%	14.043%
中国	21.2%	25.5%

来源：http：//www.federalreserve.gov/releases/h10/weights/default.htm

世界经济——宏观角度看外汇

通过观察不同货币之间特定的贸易关系，交易员可以深入了解该货币，当交易员想去交易某一特定货币时，这一方法会很有效。但是，有一点需要明白，没有哪一种货币或哪一个国家是与世界经济绝缘的，一旦发生经济、地理或政治上的动荡，货币便会发生波动。

目前经济正在从20世纪30年代大萧条时期的经济危机中复苏，外汇交易员正见证着这一令人激动的时期。2008年的危机引发了很长一段时间的调整和混乱，利率几乎降至为零，中央银行以前所未有的力度刺激了货币政策。2008年才开始做交易的交易员们还没有经历过把GDP增长、就业率和利率作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为日常预期来考虑而去获利的情况。而在未来的几年，世界会从预期上被划分为通货紧缩经济区域和经济增长区域，从全局角度来看世界经济，将十分重要。

课外作业

全球利率和它们的预期方向

由于利率方向是未来几年主要的基本面力量，所以我们来抽查一下目前利率。

表7－10中显示的是2014年年底的利率，其中新西兰央行是唯一加息的央行。

表7－10　不同国家利率

国家	利率
美国	0.25%
欧元区	0.05%
加拿大	1.0%
英国	0.5%
澳大利亚	2.5%
日本	0.1%
中国	5.6%
新西兰	3.5%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 美元的特性和市场表现

了解美国经济的基本情况是外汇交易中必不可少的准备工作。美国目前仍然是世界上最发达的经济体，因此美元也理所应当的具有重要地位。世界上许多交易都以美元的形式进行，最新数据表明，全球央行美元储备有四万多亿，大概占储备总量的60%。我们正处于一个全球经济增长的时代，亚洲区

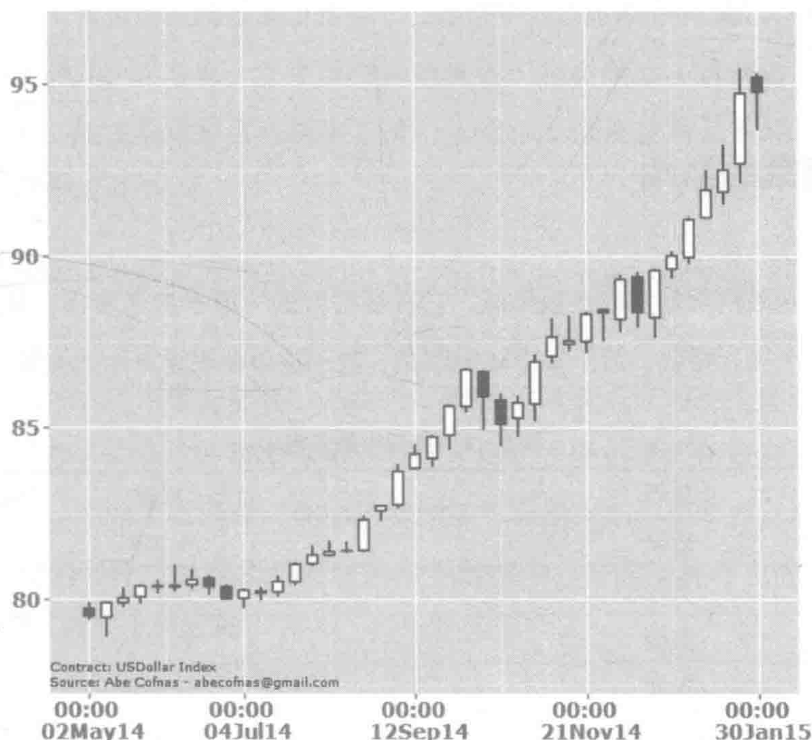


图8-1 美元指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

域的增长尤为突出，这种增长也意味着在接下来的几年里，美国的绝对优势地位会逐步减弱。不过只要美国还处于世界经济的核心位置，外汇交易员还是得密切关注与美国经济相关的事件。当交易员交易含美元的货币对时，实际上是在对美元相对于另一货币的强弱下注，这个周期可以短至五分钟，也可以是长期的。然而交易员需解决的最基本问题是在下一笔交易中，判断出美元的趋势是上涨还是下跌，而美元指数可以作为判断美元情绪的一个衡量指标（见图 8－1）。

通过参考纽约期货交易所的美元指数能够分析美元的走势，而在纽约期货交易所也可以交易美元指数。美元指数是一个权重指数，但不是以贸易权重进行计算的，因此不能够通过全球贸易情况来反映美元的强弱情况，但许多大型基金公司都在交易美元指数，并且把它看作美元走势的晴雨表。你可以登陆 www. ino. com 来追踪这一指数，下面我们来进行详细讲解。

美元指数的结构

美元指数同贸易加权指数类似，它有着独特的一篮子参考货币，从表 8－1 中能够看出美元指数一篮子货币和美联储一篮子货币在权重方面的差异。

表 8－1 美元指数权重

货币	权重
欧元	0. 576
日元	0. 136
英镑	0. 119
加元	0. 091
瑞典克朗	0. 042
瑞士法郎	0. 036

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元指数是检测市场对美元情绪的好工具。但是显而易见，还有许多途径能够衡量美元的价值，新的测量工具层出不穷。

美国外债　谁买入美国资产

美国背负的大量外债是对美元情绪造成影响的一个基本因素。经济学家 David Levy 最近这样说过：

> 经常账户赤字表示美国居民每年在境外消费和收入的差额，目前它达到了国内生产总值的6%，而总的净外债接近国内生产总值的四分之一。海外投资者持有大量的美元资产，一旦他们失去继续购买的意愿，将会带来一系列恐慌，迫使美元价格和利率下滑，从而给美国经济和世界经济带来危机。[一]

经常账户赤字从另一个角度也显示了进出口的差额。那为什么美国的经常账户会出现赤字，而像中国这样的国家会有经常账户盈余呢？这是因为美国是世界上最大的消费经济体。其实外汇交易员需要关注的并不是经常账户赤字这一现象，而是这一现象带来的后果，即这会使得美联储通过发行债券来填补赤字，而海外投资者对美国债券的持有会给市场带来恐惧。恐惧的产生来源于如果海外投资者不再愿意购买美国债券，美国经济将会受到冲击，以下是 1997 年发生的事件：

[一] David H. Levey and Stuart S. Brown, "The Overstretch Myth," *Foreign Affairs* (March/April 2005).

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海外投资者持有美国债券一直以来都是公众争论的话题，对于这个话题的讨论尤其集中发生在对美元外汇价值的前景不确定和持有大量美国债券的国家需要现金的时候。例如1997年6月，日本首相桥本龙太郎建议日本卖出一部分持有的大额美国债券时，引发美国金融市场一系列的波动。

在桥本龙太郎发表言论后第二天，道琼斯工业指数下跌了192个点，创下自1987年10月19日下降508点以来的单日最大下跌值。尽管日本首相对之前言论的澄清很大程度上平息了市场恐慌，却无法扭转美国金融市场可能会因海外债券持有者大量减持美元资产而发生动荡的局面。[㊀]

美国政府债券部门发布了《美国国债主要海外持有者》这一报告（www. treas. gov/tic/mfh. txt）。他们担心如果海外投资者停止购买美国债券，将会使得利率上涨并动摇美国经济的稳定形势。交易员们会发现媒体报道中反复出现了这种恐惧情绪，并且有可能会成为美国政治对话中的一部分。

美国债券报告的发布会影响外汇市场。我们在最近一期的《美国国债前十大持有者》报告中看到美国债券海外持有者持有的债券价值已经从1.7万亿美元增加到了3.9万亿美元（见表8-2）。从基本面角度来看，这有利于美元走强。我们可以看到石油输出国组织从石油美元里积累了大量美元盈余，同时还购买了许多的美国债券。而对境外美国债券持有水平的关注是发掘市场美元情绪的重要举措，外币兑美元的上涨可能意味着，美国债券购买者的

㊀ Laurence H. Summers, "The US Current Account Deficit and the Global Economy," October 4, 2005, The Per Jacobsson Foundation, www. perjacobsson. org/2004/100304. pdf.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持续增加，这为美元的急速下跌提供了有力的支撑。

表 8－2 美国债券主要持有国（单位：十亿美元）

国家	2007 年 1 月	2014 年 10 月
日本	648.8	1 222.4
中国	353.6	1 252.7
美国	249.3	167.9
石油出口国	102.4	279.4
韩国	65.6	54.5
加勒比海金融中心	62.9	324.9
德国	56.4	72.5
巴西	53.7	261.7

来源：http://www.treasury.gov/ticdata/Publish/mfh.txt

经济学家们一致认为海外投资者持有美国债券会降低利率，如果没有这些购买者，美元利率会比目前提高一个百分点。下面是美国债券部门描述美国债券的海外持有给美国带来的风险：

单纯对债券的持有并不会带来任何风险，但由于美元在个人以及官方交易中的特殊角色，这意味着：

- 美元持续走强。
- 贸易差额的不断减少。
- 央行对债券的大量购买把利率抑制在低水平。

如果美元这一角色开始退化，利率就会被提高，美元将会贬值：

- 央行会将手中的美元储备换为其他货币。
- 美元的投资者会增加对其他国家证券资产的购买。

如果美元这一功能开始退化，那会是一个渐变的过程。

- 央行总是采取保守方案。
- 传统的国际贸易支付方式会逐渐改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 这一退化并不会给金融市场带来剧烈动荡。

从长远来看，确实有证据显示国外美元债券持有人有将美元分散换为其他资金的趋势，并且随着其他国家经济的发展，人们将美元储备转换为国内资产的动力加大。由于害怕承担风险，这一传言也会让持有美元的投资者将其卖出，这会使得美元失去支撑从而走弱。

课外作业

找出美国国债的前十大持有者

可以登陆 http：//www. treasury. gov/ticdata/Publish/mfh. txt 然后回答如下问题：

- 美国国债的海外持有者的趋势是否发生改变？
- 下一期的美国财政部国际资本流动报告（TIC）会在什么时候发布？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章
制定基本面分析方案

如今的外汇交易员非常幸运，能够通过互联网来获取前所未有的信息和数据，他们面前有着囊括数以亿计词汇的“词汇包”，这是非常好的工具，能够帮助交易员了解全球经济形势，但这些信息可能过于繁杂。

从互联网中快速摘录有效信息的方法就是在搜索引擎中键入准确的关键词。如果交易员准备交易某一货币，首先需要根据以下步骤浏览最新新闻：

1. 登录谷歌（或其他搜索引擎如雅虎、百度），点击“**新闻**”，再点击“**按时间排序**”。
2. 输入关键词（美元、澳大利亚经济等）。

举例来说，你输入了“**澳大利亚利率**”，得到的就是关于它的最新信息。

能否有效地运用谷歌或其他搜索引擎得到最高质量的信息取决于输入的关键词，以下关键词可以使搜索信息最大化。

美元
美国经济
美元利率
彭博美元
欧洲经济
欧元利率
德国经济
德国利率
耶伦
德拉吉
周小川
黑田东彦
中国银行
格伦·史蒂文斯
马克·卡尼
澳元利率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

澳大利亚经济　　　　加拿大经济

加拿大元利率　　　　日本银行

这样做的目的是让你在看行情图的同时，运用最新的信息进行分析，从而明白推动价格波动的原因。

诊断市场情绪：情绪分析

显而易见，价格波动不能孤立地分析。全球事件和经济数据的发布经常会给市场带来新信息，影响价格的波动。认识到数据和信息经常包裹在预期中是非常重要的，当数据发布给市场带来惊讶情绪时，货币价格会发生波动，但惊讶情绪的产生是基于市场预期的。

这意味着不关注预期的基本面分析是不完整的；不扫描市场情绪，而仅基于技术面分析进行交易是不够的。交易员应如何诊断市场情绪呢？一个有效的方法是创建“恐惧情绪列表”。

恐惧情绪列表

每周末，世界各地的市场在清算头寸。交易员可以回家休息，但市场并没有休息，它正在重新估算下一周预期。周一早上，市场苏醒，新的预期已经形成。然而，周一早晨准确预测下周市场方向和价格波动的能力是非常有限的。市场存在很大的不确定性，恐惧和希望同时在发酵。

了解市场情绪需要结合技术面和基本面进行分析，价格波动反映了市场价格预期和市场信心。当价格根据市场预期做出反应时，价格就乘上了市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情绪的浪潮，因此货币价格尤为反映市场情绪。

关于市场情绪，我们首先要稍微调整一下对于情绪的看法。有许多词语描述市场情绪及其类别和本质，但情绪是很难被量化或描述的，不过我们都能理解许多描述市场情绪的典型词语。市场情绪的描述具有很大的模糊性，这很大程度是由语言带来的。如“美元走强”，这一描述就很难反映美元的强度；市场“风险偏好”或“风险规避”，这只反映了市场的总体情绪。然而市场综合了成千上万个人的情绪，即使是自动化交易，规则最终也反映了规则制定者的情绪。

市场主要情绪

犹豫	躁动
贪婪/狂躁	狂喜
惊讶	合乎预期
厌倦/漠不关心	焦虑/不确定
果断/热情	疲倦
混乱	失望
恐惧	接受/妥协

有效评估交易情绪的方法是创建“恐惧情绪列表”，下面我们来探讨一下：

打开搜索引擎（如谷歌、百度），输入包含多类信息的组合词汇，而不是“欧元”这样的单一词条。“Draghi fears”（德拉吉恐慌）包含了欧洲中央银行行长名字和一种情绪，这类词条能够迅速扫描市场情绪。最近输入“Draghi fears”（德拉吉恐慌）时，出现了366 000个搜索词条和一些重大标题：

Draghi fears（德拉吉恐慌）：恐惧情绪上涨，欧洲央行准备将现金注入欧元区，欧元区通货紧缩使欧洲央行备受压力。

我们来看看斟酌词条的重要性。花几分钟时间，看看表9－1，交易员列出了包含中央银行行长和市场主要情绪的组合词条，这种方式可以帮助我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在互联网上过滤市场杂音。

表 9-1 情绪搜索词条

人物/市场名称	恐惧	希望	期望
马里奥·德拉吉			
马克·卡尼			
珍妮特·耶伦			
格伦·史蒂文斯			
黑田东彦			
格伦·史蒂文斯			
斯蒂芬·保罗			
周小川			

只要几分钟，交易员就可以创建市场恐惧清单，捕捉市场整体情绪。毫无疑问，加入中央银行行长的名字进行搜索是一个很好的策略。

课外作业

制定自己的恐惧情绪列表

根据本章知识，创建情绪搜索词条，并用一段话回答下列问题

本周市场的主导恐惧是什么？哪种货币波动最大？如果你交易这些货币，你是做多还是做空？

市场情绪搜索词条

扫描市场情绪非常重要，交易员可以输入一系列词条进行搜索。

关键词条

风险偏好　　风险规避

通缩担忧　　通胀担忧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

萧条担忧
国内生产总值担忧
美元走强
债券市场希望
市场恐慌
消费者信心
市场泡沫
工资通胀担忧
股权恐惧
债券市场担忧
经济衰退担忧
“避险天堂”市场
中国担忧

市场情绪分析视角

从市场情绪的角度来看，货币的相对价值主要受到两国利息、通货膨胀以及经济增长的影响。

基本面因素和外汇价格波动并没有直接的关系，它们之间模糊的关系更像一个化学反应。基本面是决定货币走强或者走弱的重要因素，通过对货币进行基本面分析，交易员可以明白货币波动的根本原因。

若想进行基本面分析，交易员需要制定自己的外汇基本面清单和交易计划。这能够确保交易员得到相关信息，制定交易策略。

情绪清单

通过扫描市场情绪抓住货币情绪和市场方向可以帮助交易员精准地回答下列问题：

1. 市场的主要担忧是什么？
2. 在这种担忧的情况下，我应该交易哪个货币对？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 我下一笔交易的方向是什么？

这样我们能确定哪种货币相对其他货币走强，哪个市场正在受到关注。

外汇基本面清单和交易计划

1. 扫描并列出当前全球国内生产总值（GDP）、利率、通货膨胀水平，并分成上涨、盘整、下跌三类；
2. 扫描大宗商品，如石油、黄金和铜等的价格形态；
3. 扫描美元指数，看看它是上涨、盘整或下跌；
4. 选择货币对；
5. 决定下一笔交易的方向，如果你没有特别偏好的方向，这意味着你在选择进行任一方向的交易；
6. 查看财经日历公布的数据。

课外作业

市场情绪分析报告

用一段话描述某一货币对的基本面因素，发送到 abecofnas@gmail.com，我会收到这些邮件并回复，帮助你提升基本面分析。可以参考下面的例子：

（____________）货币对情绪报告

从基本面来看，（____________）货币正在走强，因为该国国内生产总值以每年（____________）的速率进行增长。通货膨胀率是（____________）。中央银行（1）有加息可能；（2）保持现有利率不变；（3）担心该国经济放缓。贸易加权指数呈上涨或下跌趋势。

对该货币对最大的担忧：

1. 通货膨胀率意外上涨
2. 房地产业进一步放缓
3. 石油价格的波动方向

总的来说，你应该用自己的话总结一下影响自己交易货币对的基本面因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分

技术分析把握交易时机

“我应该在什么时间、什么位置进场?”是存在于每个投资者脑海中的问题。技术分析正是为投资者解决这个问题的工具，然而答案并不是唯一的。我们无法完全依靠任何一种技术指标来实现盈利，因为这个市场太复杂了。迄今为止，还没有人建立出一套针对任何市场都稳定可靠的技术交易系统，更不要说是对外汇市场了。这是因为技术指标不能够捕捉到所有影响价格波动的变量。

这就是所谓的“不可化约的复杂性”。市场存在着许多变量，市场模型也不完善。金融数学家，被称为定量分析师，投入了几百万美元的资金去测试，试图寻找一种能提高对市场预测能力的算法。他们尝试过所有能想到的方法，包括傅立叶分析、小波分析、神经网路算法，希望能够增加预测的准确度，哪怕是很微小的提升，然而没有一种算法能够替代一个经验丰富的交易员。个中缘由十分明显——技术分析只能够对市场上已成为过去的变化进行分析，在精确度上有局限性和滞后性。相反，聪明的交易员能够综合利用各种分析方法对同一形态进行分析，从而发掘市场情绪。善于分析的交易员总能够看到图表之外的隐藏信息。

这并不是说技术面分析完全没有价值。正确地运用技术手段分析行情走势，也能够提高交易质量。这种分析方法不是对行情的发展进行预测，而是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过技术分析图表，分析出价格的走势及其原因。技术分析能够剔除价格波动的杂音，这样进行交易就会有更大的盈利把握。外汇交易员面临的最大挑战是如何从这些技术分析图表中得到市场信息以制定交易策略。

无论运用哪种技术分析方法，外汇交易员都需要向自己提出并回答这样一个问题：我的下一笔交易在哪里？为了回答这个问题，交易员们会筛选出有用信息并加以分析。在外汇市场中信息流量是非常大的，我们甚至称其为信息超载。投资者们可以加入数不清的聊天室，受到数不清的头条新闻的影响，而现在博客也开始扰人视听。每一家外汇公司为了增强其竞争力，都开始向投资者提供一些针对市场形势的最新"分析"。我们面临的挑战就是筛选有用信息进行下一笔交易。本书的第二部分将会详细讲述。

成为一个外汇交易员并不是一夜之间的事，而是一个循序渐进的过程。在初期，他们也许都不知道需要了解些什么，每笔交易都没有经过计划。这是一个尝试错误、积累经验的阶段，开始交易时不能很好地运用相关知识，偶尔能够盈利却不能保持盈利状态。在这个阶段，可能出现的快速且巨大的损失通常会让交易员在第一个月便被扫出市场。

当交易进入第二个阶段时，外汇交易员开始了解技术分析指标，并且开始滥用指标，交易结果也不甚理想。这一阶段被称作"频繁交易"，交易员们强烈的意愿促使他们不断地下单交易。

进入最后一个阶段的标志是交易员能够很好地运用手中的工具，并且具有很好的市场感觉。这是交易员能够把学识和经验结合到一起的阶段。虽然谚语中说道"天将降大任于斯人也，必先苦其心志，劳其筋骨，饿其体肤"，但新交易员其实可以避免许多不必要的损失带来的痛苦。世界上最成功的交易员40%的交易是亏损的，但总的来说仍然盈利了。

那么如何提高一个人的外汇交易能力呢？虽然不是每个人都能成为交易大师，但是每个人都可以提高他们的交易能力，这种能力是指应用外汇交易知识以达到稳定盈利。而使用技术分析的目的在于帮助交易员在能够承担风险的范围内获取最大利润。一个成熟的交易员，首先需要了解推动价格波动的原因，接下来是分析其对市场的影响。我们开始吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章 价格走向

本章主要讲述进行技术面分析的第一步，包括找出支撑位、阻力位和趋势线，从几何角度分析价格的波动。

找出支撑位和阻力位

货币对在什么点位，它的走势是怎样的？这看起来是一个非常基础的问题，其中却蕴含着不同层次的分析。了解货币对的价格点位是进行技术面分析的基础，这可以帮助交易员制定交易策略。

但我们怎么知道应该关注什么点位呢？支撑线和阻力线是技术面分析的基础。在分析某一货币对的时候，你首先需要做的是问问自己支撑位和阻力位分别在哪里。这个答案便是了解市场的第一步。

支撑位是指价格下跌受到支撑的位置，而阻力位是指价格上涨受到压制的位置。确定支撑位和阻力位的方法很直接，图 10－1 中划出了几条支撑线和阻力线，形成顶和谷的外部支撑阻力线构成了价格活动的范围，而那些处在里面的线是次级支撑位和阻力位。

支撑线和阻力线最大的优点在于没有滞后性，相对于指标参数，它们和投影仪一样，且形成了一道心理保护带。当价格到达支撑位和阻力位时，市场会认为价格在这个位置会有所动作，未来短时期内价格会试探或者刺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破支撑线和阻力线。进行外汇交易的第一条规则便是在支撑位或阻力位附近下单。



来源：www.tradesignal.com

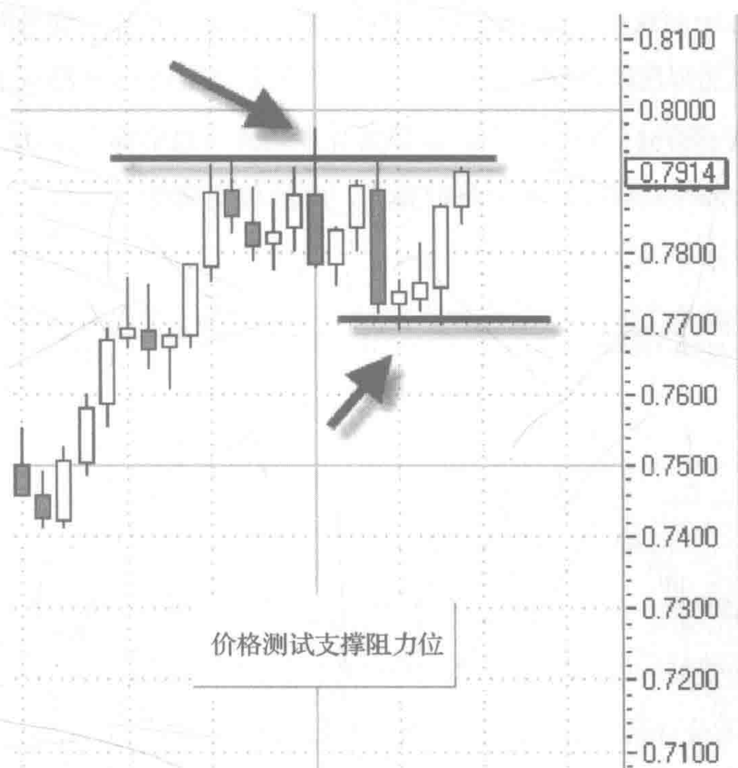
图 10－1 欧元/美元月图支撑阻力位

当我们找出支撑位和阻力位的位置后，还需要知道它们的强度有多大。我们可以从多个角度来分析支撑阻力位的强度。从图 10－1 中，我们看到欧元/美元价格在六个多月内都未能跌破 1.2500，由此可见在 1.2500 的位置具有很强的支撑作用。如果价格在之后达到之前的高点（12 月 31 日的 1.3367 点）而没有刺破它，那么市场对这一阻力位的信心会增加许多。行情走势图中的时间周期也可以用来衡量支撑位和阻力位的强度。周期越长，比如周图和月图，其支撑位和阻力位的强度越大，毕竟，大量资金的积聚使得价格有机会刺破这些点位但却没有。

在画支撑线和阻力线时，交易员们要进行判断。从图 10－2 中可以看出支撑线和阻力线是画在有一系列低点和高点的位置。有一些影线刺破了这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线，这些刺破可以被看作是一个短期的支撑和阻力，而那些连接了更多点的位置，支撑和压制作用更强。交易员应该把支撑位和阻力位当作一个区域而不是一条特定的线。



来源：www. tradesignal. com

图 10－2　价格测试支撑阻力位

趋势线

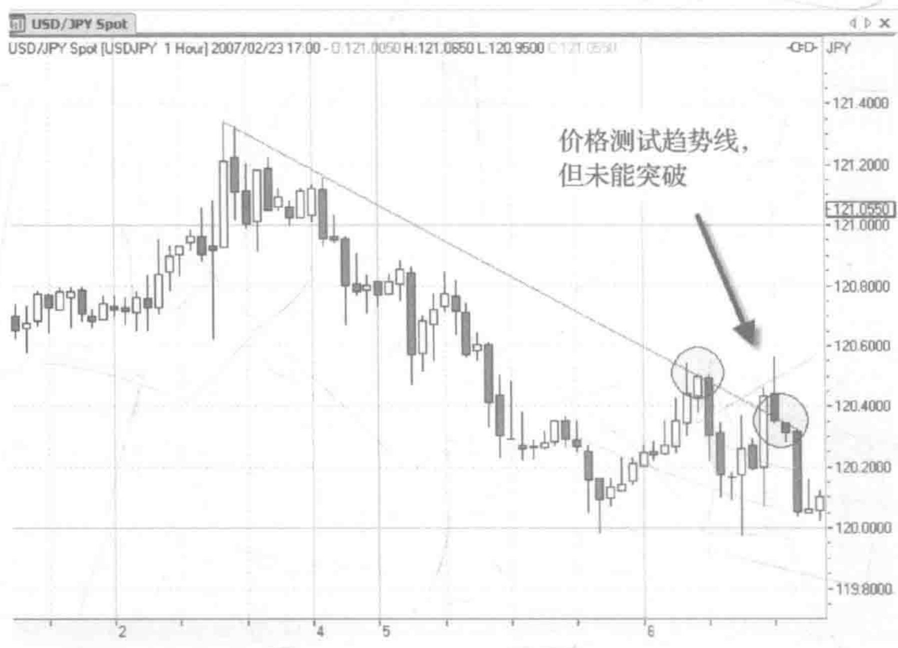
趋势是你的朋友，除非趋势结束了。

在找出支撑阻力位之后，我们再介绍民间广泛应用的经典工具——趋势线。趋势线同支撑线和压力线类似，连接了过去和将来的走势。趋势线是用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来界定市场是否出现了连续的新高或新低的。

虽然它的构造简单，但却是外汇交易的基础。当一种趋势确立后，交易员需要时刻观察趋势是否发生变化，因为在趋势被突破或者未能突破的时候交易很有可能会获利。图 10 - 3 中显示的是一个下跌趋势，价格两次测试了趋势线，然而都没能保持在趋势线的上方。虽然价格在那里形成了一个高点（箭头所指的地方），但在那个高点并没有形成另一根蜡烛。因此，如果价格回到趋势线内并且保持继续下跌的趋势，有经验的交易员就会认为这是一个做空的信号。



来源：www. tradesignal. com

图 10 - 3　价格测试趋势线但未能突破

利用趋势线交易最大的优势是只具有一种可能性。上涨的趋势对于交易员来说意味着有许多的做多的机会，然而这并不意味着就没有好的卖出或逆趋势而行的交易机会。从图 10 - 3 中我们能够看到确实存在逆趋势的交易机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会，但这种机会比顺势交易的机会少很多。一个谨慎的交易员会寻找盈利可能性较大的机会入场，也就是顺势交易。问题是，交易员需要跟随哪个趋势呢？是周趋势、日趋势、四小时趋势还是其他？

每个选择都有它的优势和劣势。时间周期越长，价格波动的幅度和区间越大，顺应周趋势进行交易意味着交易者可能会看到行情在一段时间甚至是几天之后向另一方向行进，从而可能造成亏损。不过在这种情况下，如果日趋势同周趋势的方向相同，这一趋势将具有更多的稳定性。对于使用 15 分钟图的日内交易员来说，如果 15 分钟上的趋势同 4 小时和 5 分钟图上的趋势一致，就可以认为该趋势很强。这种运用三个时间周期来确认交易信号的方法将会非常普遍。

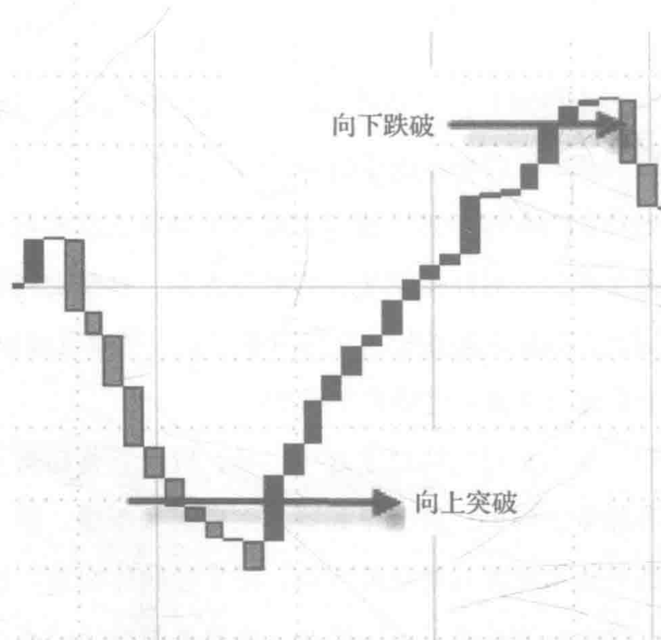
检测并确定趋势的改变：三线反转图

三线反转图对于检测并确定趋势的改变是非常有用的。目前越来越多的散户通过外汇公司或图表公司也能够使用三线反转图。三线反转图很有价值，因为这使得交易员在判断趋势的形成和反转时不会那么模棱两可，而三线反转图可以让交易员在任一时间周期来确认趋势方向，并帮助判断趋势在哪里出现了反转，因此三线反转图是非常好的图表工具，可以很好地告诉交易员：应该顺应哪个方向进行交易？进场位在哪里？

那么让我们一起来学习怎样使用这个工具，以及它是如何表现趋势的强度、稳定程度和趋势方向的。这个图和蜡烛图看起来很像，但是它们是不同的，三线反转图只显示连续的新高或新低。每个柱状体都表示价格到达了一个新高或新低，这很好地反映了市场情绪，交易员需要知道市场的主导情绪是在减弱，还是出现了反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 10－4 的例子中，有 10 个下跌趋势的柱体，之后出现了反转。当价格突破了前三个柱体，这就是一个反转的信号。这个时候交易员可以介入多头，因为市场已经被反转的情绪所主导，这也是为什么这种方法被称为三线反转图。类似地，我们看这幅图的右侧，在连续创 17 次新高之后，出现了一个下跌行情。如果交易员想确定是进行买入还是卖出，三线反转图将会给予确认，如果想做多，那么三线反转图上面应该出现连续的收盘新高，做多的最佳进场点会出现在价格反转的前期下跌趋势的时刻；如果想做空，三线反转图上面应该出现一系列的下行柱，最佳进场点会出现在价格反转的前期上涨趋势的时刻。在使用三线反转图时，交易员还面临着使用哪种时间周期的挑战。如果使用日图，那么显示的就是一天当中连续的收盘新高和收盘新低，这并不意味着日图上面没有重要的反转信号，只是这种情况下不一定会出现。那么交易员应该选择更短的时间周期，比如 4 小时、30 分钟和 5 分钟的三线反转图，从多个时间周期的角度来分析市场情绪的强度。



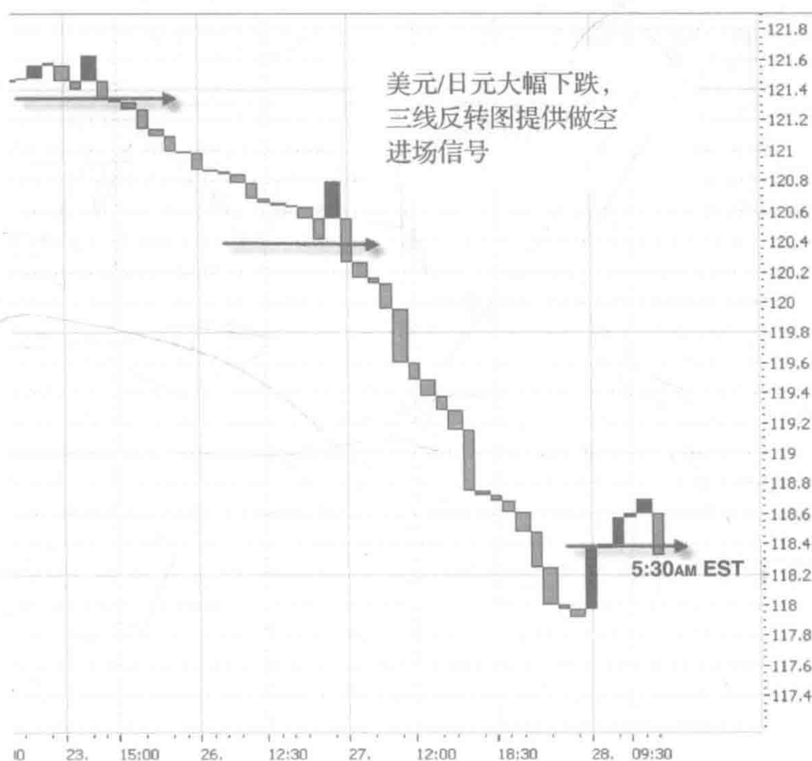
来源：www.tradesignal.com

图 10－4　三线反转图的反转信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用三线反转图的一大好处就是可以跟随其确定的方向进行交易。但日内图、4 小时图、30 分钟图或 5 分钟图上面的趋势可能是不一样的，如果这几个周期显示的方向是一样的，那就非常好了。短周期如 5 分钟的三线反转图也能够让交易员检测趋势的方向和反转，并可能会出现 20 个点的波动。

我们来看一下 2 月 27 日前后美元/日元 30 分钟线三线反转图（见图 10 - 5）。在这天美元/日元的大跌对全球证券市场和货币市场均造成了很大的影响。我们看到通过使用三线反转图，交易员能够在 121.4 的反转点位得到一个做空信号，之后在这个 30 分钟的图上出现了 16 个收盘新低，接下来在 120.4 的点位出现了反转，接着连续创下 18 个收盘新低，之后又回调到 118.2。从三线反转图上来看，多次连续的收盘新低表明美元/日元的大幅下跌



来源：www. tradesignal. com

图 10 - 5　2 月 27 日美元/日元三线反转图提供做空信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的势头非常强劲，这其中几乎没有做多的机会。一个机警的交易员会通过从三线反转图中得到的信息加入到做空的队伍中来，并且知道该何时出场（当价格回调向上时）和何时再入场（当价格继续回调到下跌方向时）。一个交易员所犯的最大错误就是对市场方向判断错误，而三线反转图能够明确判断趋势，减少这种错误的发生几率。正因如此，跟随趋势交易也可以解读为根据三线反转图交易。

运用你刚刚学过的知识来看下面新西兰元/美元的走势图（见图 10－6）。这是一幅日内的三线反转图，我们能看到该货币对有上涨和下跌趋势的交替。那些想做多的交易员会发现行情刚刚从一个上涨趋势中反转，现在处于一个下跌趋势中，那么该交易员应该等待行情反转至 B 点（0.71 的点位）的时候再进行买入。



来源：www. tradesignal. com

图 10－6 新西兰元/美元三线反转图提供反转信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

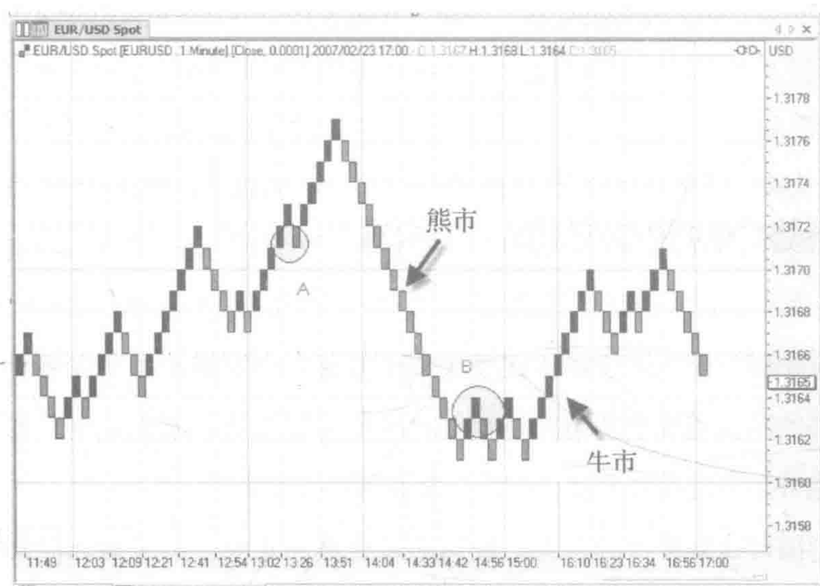
检测趋势中的微小变化：砖形图

找准趋势方向并知道趋势在哪里发生反转对于进场是非常重要的，但交易员面临的最大挑战是知道市场情绪何时发生了改变，需要离场。要想立刻检测到趋势方向的细微变化，交易员应该借助砖形图。

砖形图可以剔除市场杂音，提前知道价格的走向。虽然蜡烛图和柱状图可以体现一定时间周期内的低点、高点、开盘价和收盘价，但砖形图只会在价格波动符合事先设定的标准的情况下出现一个砖块。换句话说，如果交易员想知道市场的某种情绪是否还在延续，可以观察市场是否有能力使得砖形图上面出现持续的砖块。这非常有用，之后我们将会讲解如何将砖形图和其他指标结合起来准确确定出场点位。

图 10 -7 中运用砖形图表现了价格波动的变化。时间周期设置为一分钟。每一个砖块设定的是一个点的波动。这意味着如果价格上涨了一个点或下跌了一个点，将会形成一个砖块。交易员可以自己设定时间周期，并根据需求设定波动标准。但是，砖形图的价值在于设定最小的时间周期和波动范围，从而发掘到其他图表很难检测到的市场情绪的细微变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来源：www. tradesignal. com

图 10－7 1 分钟砖形图上显示看涨看跌

实际上，我们看到该货币对表现了不同程度的市场情绪，从连续形成的上行砖块或下行砖块能够看出是否走出了一个微小的有力趋势。看图 10－7 中的 A 点和 B 点，均出现了趋势的反转。这种反转是经常出现的，然而一到两个反转砖块并不能作为前一个趋势结束的标志。靠右侧最近的一些砖块显现出向下的趋势，已经持有空头的交易员会将这样的形态作为继续持仓的信息。之后我们会举例说明如何将砖形图同其他的工具和策略结合运用。

支撑线、阻力线和趋势线是分析价格波动的基础，通过使用三线反转图和砖形图等方法可以进一步实现日内、小时内甚至是分钟内的市场情绪判断。三线反转图和砖形图的最大优点在于能够检测出无论是大的时间周期还是最小时间周期的市场情绪变化，是值得探究的工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章 找出重要的支撑阻力位

本章将介绍支撑阻力线是如何与斐波那契线产生共振的，同时还会探讨如何运用轴心点找到支撑阻力位。

斐波那契线提供的支撑阻力作用

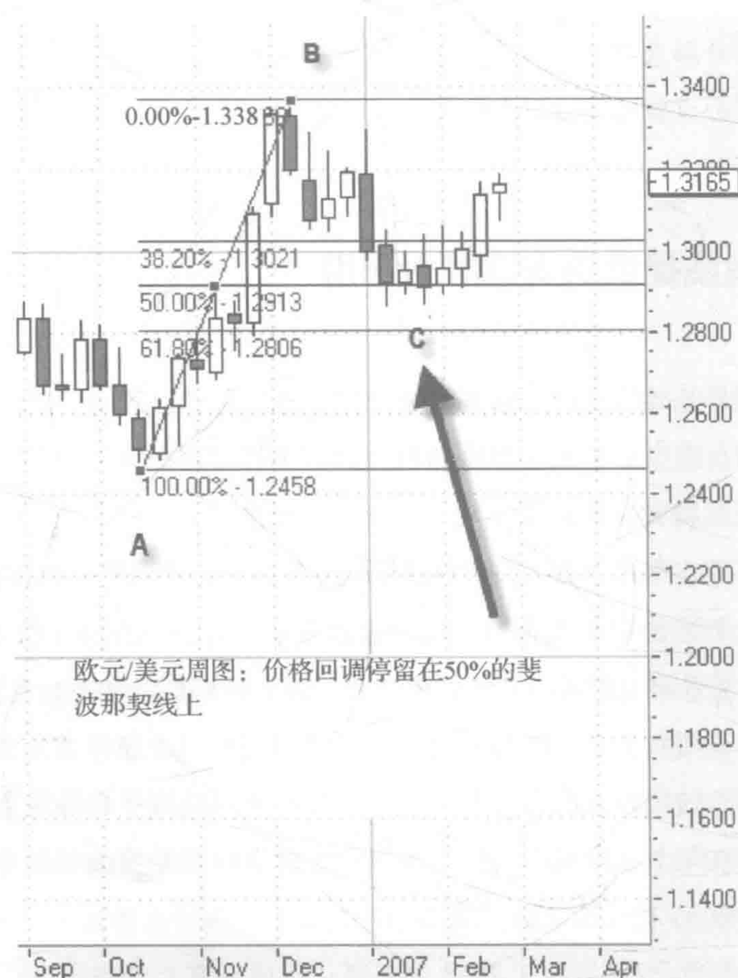
除了用最基础的几何方法来衡量支撑位和阻力位，还有一些隐藏的因素可以让交易员找出后市的支撑位和阻力位，包括心理因素和市场形态。其中最常见的是运用斐波那契线。

斐波那契比率这个数学数列表现在许多方面，包括植物、人体解剖学等。斐波那契比率的使用非常普遍，运用谷歌搜索可以发现至少 123 万的引文。在外汇中，斐波那契线可以描绘价格走势，因为价格的波动契合斐波那契线，这在周图、日图和 4 小时图这些较大的时间周期里面表现得尤为突出。价格从低点到高点的大幅波动后，紧接着肯定会回调。获利平仓通常会使得价格回调，停留在某个支撑或阻力位，这些停留的点位就是斐波那契点位。我们现在来看看欧元/美元的周图（见图 11－1）。

我们看到欧元/美元在 1.2458 创新低，然后一直上升到高点 1.3366。低点和高点确认后，交易员就可以使用斐波那契图表工具画出斐波那契线了。无论在什么平台，你都可以画出斐波那契线，最低点是斐波那契线 100% 的回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调位，最好的解释就是价格可能会一路回到原点，即100%的回调位。连接了最高点和最低点后，斐波那契回调线就出来了。请注意斐波那契线是对后市价格的预测，然而交易员并不知道价格是否会停留在某个斐波那契线。但他们会假设如果价格能够到达斐波那契线，就会遇到很强的支撑或阻力作用。如果价格测试了某条斐波那契线但未能刺破，那就可以确认这个位置具有很强的支撑或阻力作用。

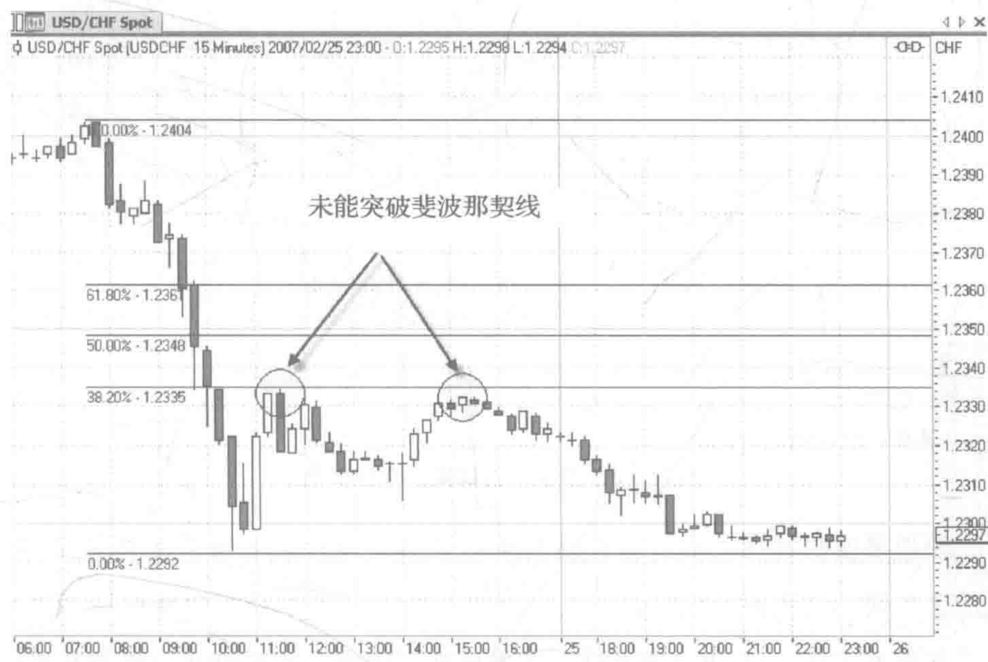


来源：www.tradesignal.com

图 11－1　在欧元/美元周图上加入斐波那契线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让我们回到之前的那个图，价格从低点 A 到高点 B，然后向反方向回调。那么它是怎样走的呢？它探测到 50% 的位置，但是未能突破。这好似在跳一场事前编排好的舞蹈一般。我们看下面同样使用斐波那契线分析的美元/瑞士法郎的 15 分钟图：价格下跌，之后试着回调，但未能突破 38.2% 的斐波那契线（见图 11－2）。经验丰富的交易员会在此时准备卖出这一货币对。

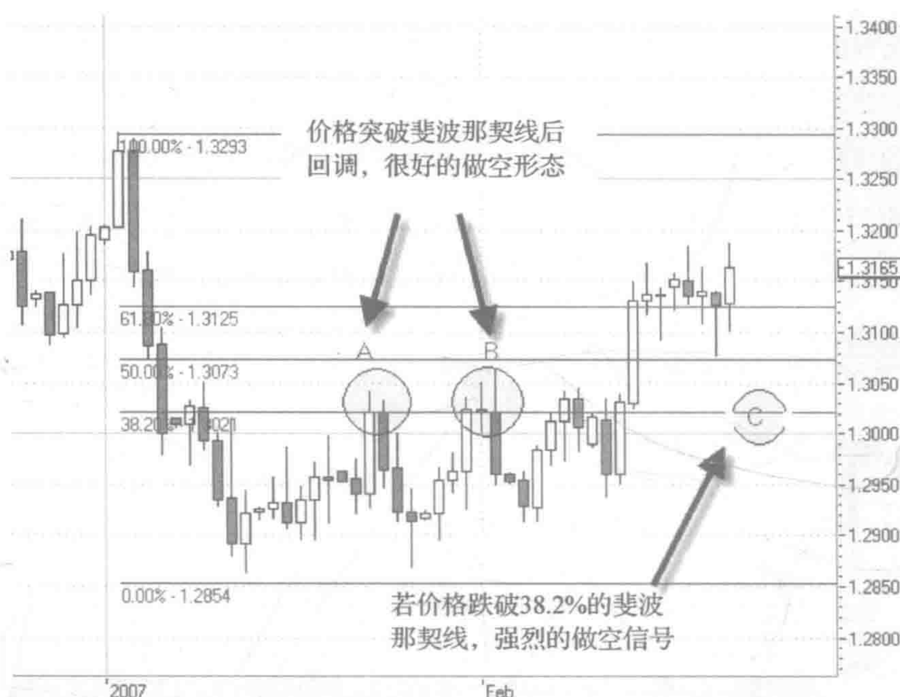


来源：www.tradesignal.com

图 11－2　美元/法郎 15 分钟图　价格未能突破斐波那契线

图 11－3 是欧元/美元的日图，再次加入了斐波那契线进行分析。欧元/美元从高点 1.3293 到达低点 1.2854。请记住，只有高点和低点确认了，才能画斐波那契线，价格很有可能会回调到斐波那契回调线上。我们看到价格在两天内到达 A 点（38.2% 的斐波那契线），但未收出一个高点。欧元/美元在 3 天内下跌了近 150 个点，之后回调到 50% 的斐波那契线，而后又下跌 100 多个点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来源：www.tradesignal.com

图 11－3　斐波那契线发掘做空信号

知道斐波那契线在哪里对交易非常有帮助，当价格突破了 A 点或 B 点，之后又跌破了斐波那契线，交易员应该考虑做空（当然我们应该运用其他指标寻找确认信号）。C 点非常有趣，如果价格下跌到 C 点后停止，停留在关键的斐波那契线上，这里的支撑作用会很强，想进行多头的交易员应该关注。相反，如果想进行空头，应该等待价格跌破斐波那契线到达 C 点来证明价格有继续下跌的能力。

我们再来看看，在 4 小时美元/日元图中（见图 11－4），可以看到日元在走强，测试了关键的斐波那契线，想进行空头的交易员应该关注这个图表。4 小时图非常重要，因为 4 小时的趋势聚集着大量的资金流动。值得一提的是外汇市场每天有超过 2 万亿美元的资金流动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来源：www. tradesignal. com

图 11－4　美元/日元测试斐波那契线

斐波那契线不是用来预测价格的走势，而是用来设定潜在的支撑阻力位。交易员需要重点关注这些点位，每个专业的交易员都应该知道重要的斐波那契线在哪里。也许是因为这个水平线是事先设定好的，所以人们认为价格会到达这些点位，这使得斐波那契线的重要性增强。当然，斐波那契线确实会对价格产生影响，其作用不应该被忽视。

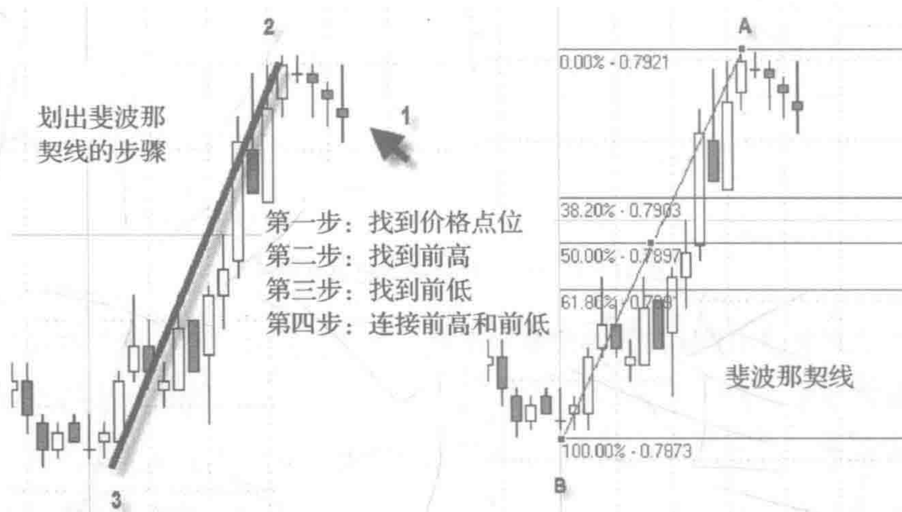
课外作业

运用斐波那契线来分析欧元/美元在 2001 年 9 月 11 日的恐怖袭击时的反应，以及 2006 年 7 月 5 日的伦敦火车爆炸案时的反应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们应该选择哪个时间周期?

在使用斐波那契线时，经常会遇到这样一个问题：应该选择哪条水平线，以哪个点位作为参考？回答这个问题需要参考实际图表。在任何一个时间周期中，都可以画出许多斐波那契线。交易员一般偏好于使用15分钟图或5分钟图，但周图、日图、4小时图这样的大时间周期仍然很重要。图11-5显示的是正确画出斐波那契线的步骤。



来源：www. tradesignal. com

图11-5　画出斐波那契线的步骤

首先你应该问自己：价格现在在什么点位？价格来自哪里？交易员应该找到这一波行情显著的前高或者前低，这样能够看清最近的一波行情。在图11-5中，价格来自前高，前高来自于一个前低，连接点2和点3，点3是斐波那契线的起点，这样斐波那契线就画出来了。请注意，100%的斐波那契

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线是低点，意味着如果价格回落到这个水平，就有了100%的回调。

不论开始的点位是2还是3，中间的3根斐波那契线不会改变。有些公司不标注斐波那契比率，只显示这些线。

斐波那契回调位可以帮助外汇新手找准进场时机；斐波那契线有许多变量，斐波那契扩展线的回调比率可以高于100%；除此之外，还有斐波那契扇形、斐波那契弧线甚至还有斐波那契时间区。不管你选择的是什么图表工具，价格波动契合斐波那契比率是外汇交易的基本原则。实际上，在很多领域我们都可以看到斐波那契比率的存在。

外汇中的音乐

Thomas Oberlechner在所著的《外汇市场心理》中提供了一份专业交易员看待市场的研究报告。[㊀]该报告表明交易员会把外汇市场比喻成其他物品，他认为这种比喻是交易员组织信息、形成市场预期的重要途径。Oberlechner教授引用了外汇交易员最常用的比喻词：集市、机器、活着的野兽、赌博、运动、战争和海洋。

我们当中的很多人可能都运用其中一个或更多概念去刻画外汇市场。该研究的目的在于更好地了解交易员是怎样进行交易的：把外汇市场比喻成运动的交易员会把盈利作为交易目标，面对亏损的交易时可能会有情绪波动；而把外汇市场看作海洋的交易员可能会从长线角度看待外汇市场的波动；许多人把外汇市场看作一场战争，因此他们可能会制定出一些交易策略把获利的点数当作敌人一样去捕获。即使你不读这本书，如果你能问问自己你会把

㊀ Thomas Oberlechner, *The Psychology of the Foreign Exchange Market* (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2004), Chapter 7.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇市场比喻成什么，为什么这么比喻，也非常有用。

由于外汇交易员的工作和生活经历的不同，他们看待交易的角度也可能不一样。每一种角度都有优势和劣势。想学习外汇交易的工程师可能会根据等式去给市场建立模型，映射市场方向。相反，接触外汇交易的医生会以医疗思维定式去诊断市场价格的走向。在医疗工作场所病人是非常尊重医生的，但医生没法从外汇市场中找到这种自我满足感，因为市场不是尊重医生的病人。如果一个从事运动工作的人来交易，如武术，会有带着控制情绪的思维方式和能力。在交易中，情绪可能会带来非常有价值的视角，但过度控制情绪可能会适得其反。由此可见，外汇市场对于各行各业的人都是平等的，这也使得掌握盈利的交易方法变得更具有挑战性。

而音乐家却对外汇交易有着很好的感觉，因为外汇价格的波动是和谐的，市场是有韵律节奏的。《韦氏词典》未缩减版中把“harmony”定义为各部分持续、有序、令人愉悦的组合。最为有趣的是，识别和谐的声音和刺耳的噪声，并不需要人们在音乐上有很高的见地。当经验丰富的交易员熟悉了市场节奏后，他们会减少技术指标的使用。然而，外汇新手经常面临着过滤价格波动杂音、寻找内部形态或和谐的巨大挑战。

技术面分析已经演变为运用工具分析形态、提取数据。外汇新手学习技术面分析经常会面临着辨别数不清的指标和信息的挑战。什么是重要的？什么是可以忽略的？外汇交易员如何知道自己应该注意什么？答案之一就是把外汇价格波动当成一种和谐的形式，下面我们来进一步探讨。

在寻找交易机会时，很多交易员都有自己偏好的时间周期。他们可能会使用日图和一小时图，然后运用不同的分析方法来找寻交易机会。虽然这可能是分析市场的一套合理的步骤，但更为合理的方案应该是**让时间周期来选择你！**为了进一步解释我的意思，我们可以想想每天开车的时候，你会打开广播，找到一个自己喜欢的频道。按下“浏览”按钮，就可以将每个频道都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

听上几分钟，并找到自己最喜欢的频道。司机事先并不清楚每个频道正在播放的歌曲，他所做的仅仅就是选择自己喜欢听的歌曲。同样的，外汇市场也充斥着许多形态，有许多潜在的交易机会。通过扫描当时的价格波动，我们就能抓到交易机会。

举个例子，不论在什么时间周期，你都可能会看到盘整的形态（见图11－6）如果你发现了重复向上或向下的价格波动形态，这实际上就反映了内部的和谐。工程师会把这种形态当作一个简谐振动，时间呈正弦曲线，振动频率一致，当然也可能会倾向于制定一个公式来推导价格走势。

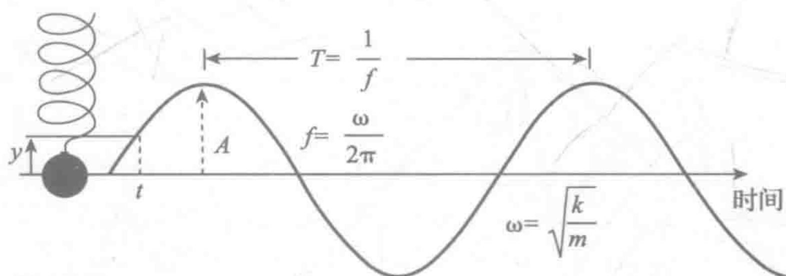


图11－6　外汇价格波动像简谐运动

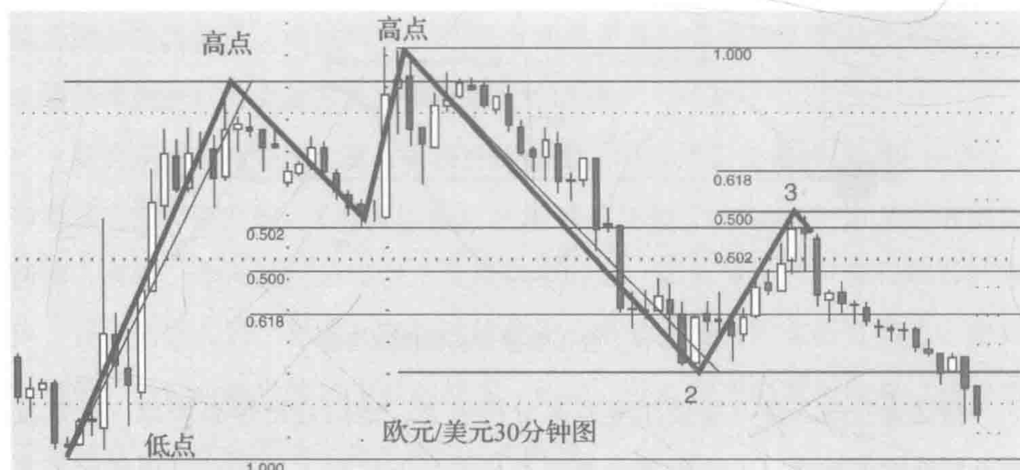
精通音乐的人并不需要用等式来分析形态，他们会把形态当成一个重复着不同音调的旋律。不论旋律是来自于小提琴的琴弦上的振动，还是交易某一货币对的多空双方对峙的能量，这显然是一个自相似的随机循环。不论交易员来自什么行业背景，最终都可能对价格波动和波动结构得出同样的结论。

斐波那契音调

为了进一步了解外汇价格及其波动，我们不能忽略斐波那契比率的存在。专业的交易员都知道如何用斐波那契比率来描绘价格波动。成为一个精明的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇交易员的重要一步就是学会理解并运用斐波那契线来进行交易分析。斐波那契线非常重要，因为货币对在支撑阻力位之间波动，这个波动刚好契合斐波那契线。有了一些经验之后，不论你看哪个图表，都会发现价格总是会回调到斐波那契线上（见图 11－7）。我们可以看到货币对从低点上涨到高点，然后一路向下回调到 38.2% 的斐波那契线上（点 1），之后又开始一路上涨到达新高，随后下跌到低点（点 2）。在完成下跌趋势后，该货币对又开始向上回调到 50% 的斐波那契线上（点 3）。这个走势就和音乐一样，体现了市场价格波动的主要旋律。



来源：www.tradesignal.com

图 11－7　欧元/美元 30 分钟图价格波动契合斐波那契线

随着音乐学家在德彪西、巴托克等作曲家的作品中发现斐波那契的身影，斐波那契的应用就更加显示出其价值。下次你听斯科特·乔普林（Scott Joplin）的《枫叶拉格》的后半段时，注意 13 个强音和弱音。实际上，你可以在乐器的基本结构上找到斐波那契的形态。举个例子，钢琴有 13 个音符来区别每个音阶，每个音阶有 8 个黑键和 5 个白键；而外汇交易员会发现 8/13 的斐波那契比率，当使用移动平均线时，也可以使用 13 和 8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的时间周期。

这对于外汇交易员来说意味着什么呢？在明白外汇价格不是直线运动，而是对市场情绪和人类行为的反映后，外汇交易员开始对交易进行深入的分析。通过扩大对市场分析的视角，我们可能会看到循环的网状形态。一个交易员曾经说过："每个人在同一时间得到的都是相同的信息，因此，你要找到一个不同的方法让自己比竞争者更有优势。"因此寻找形态、听从市场的声音非常有意义，因为市场可能在上演着斐波那契的旋律，或者在一段时间内，上演着盈利的音调。

轴心点的支撑阻力位

价格波动遵循回调比率在轴心点上也有体现。轴心点是由交易所的场内交易员所发明的，现在被许多交易员使用，而 John L. Person 对轴心点的使用和一般人不太一样[1]。接下来，我们将具体介绍轴心点的概念。

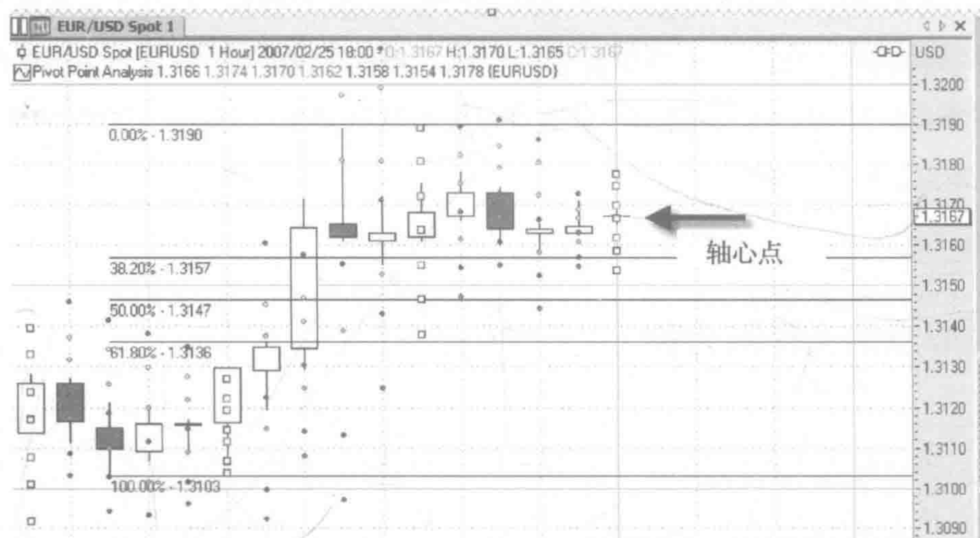
轴心点的优势在于其本质是客观的。根据斐波那契和艾略特波浪理论画出来的阻力线往往具有主观的成分在里面，所以每个人画出来的阻力线不尽相同。

轴心点主要分析交易时间段市场即时行为和波动区间，可以发掘这个时期的市场心理。轴心点是通过最高点、最低点和收盘价格之和除以 3 计算出来的。交易员应该注意分析价格接近轴心点时的市场形态，按 Person 的话来说："轴心点就是市场普遍关注的价格焦点。"如果轴心点和斐波那契线或者其他重要指标部分重叠或完全重合将非常有趣。图 11－8 显示的是欧元/美元

[1] John L. Person, *Forex Conquered: High Probability Systems and Strategies for Active Traders* (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2007).

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 小时蜡烛图，轴心点和表现犹豫情绪的十字星蜡烛重合了。这时，轴心点在斐波那契线的附近。请注意，时间周期越短，轴心点越不稳定、越不可靠。图 11－9 显示了轴心点的计算方法，当然通过输入词条“轴心点计算方法”也可以在网站上找到。



来源：www. tradesignal. com

图 11－8　欧元/美元 15 分钟图的轴心点和斐波那契线

A	B	C	D	E	F	G
Enter -->	高点	1180.00	610.00	1520.00	10500.00	
Enter -->	低点	1160.00	590.00	1500.00	10400.00	
Enter -->	收盘	1170.00	600.00	1480.00	10300.00	
	SR 值	ES	ER	NQ	YM	
	R2	1190.00	620.00	1520.00	10500	
	R1	1180.00	610.00	1500.00	10400	
	轴心点	1170.00	600.00	1500.00	10400	
	S1	1160.00	590.00	1480.00	10300	
	S2	1150.00	580.00	1480.00	10300	

图 11－9　轴心点计算器

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心理支撑阻力位

在互联网时代，市场情绪是价格波动的主要原因，心理支撑阻力位的概念也变得尤为重要。心理支撑阻力位的表现形式有多种，而这也是一个自我强化的过程。举个例子，交易员非常重视关键的斐波那契线，这使得这些位置的重要性进一步加强。许多止损、止盈都设置在斐波那契区域。而处于关键执行价格的期权订单非常重要，一般的现货交易员对此了解很少。此外，交易员会特别关注如 1.2500 这样的整数价格。如果某一货币对测试了重要的支撑阻力位，比如日图、周图或月图的高点或低点等，那么这里就形成了一个心理支撑。实际上，如果价格不能继续走高或走低，不管是什么原因，市场都会认为这些支撑阻力位已经被突破。因此，从本质来讲，这些支撑阻力位是心理上形成的。

找到心理支撑阻力位的其他方法

市场价格在一天结束或一周结束后到底会到达哪里，我们能够找到数不清的信息。如果外汇交易员能够在本周开始时得到这个问题的答案，将会非常有价值。货币对的价格（欧元/美元或美元/日元等）在本周收盘的时候会高一些还是低一点呢？我们可以通过二元期权得到答案。

二元期权是对市场某一时期市场价格的投注。北美衍生品交易所和 IG Markets 可以交易二元期权（见表 11－1）。

表 11－1 显示的是2014 年10 月20 日下午6:30（（美国）东部标准时间）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

欧元/美元的价格情况。

表 11-1 欧元/美元为期一周的二元期权报价

合　约	到期所剩时间	到期日	买价	卖价
EUR/USD >1.3125（3PM）	3 天	2014 年 10 月 24 日	–	4
EUR/USD >1.3075（3PM）	3 天	2014 年 10 月 24 日	–	4
EUR/USD >1.3025（3PM）	3 天	2014 年 10 月 24 日	0.5	5
EUR/USD >1.2975（3PM）	3 天	2014 年 10 月 24 日	4.5	9
EUR/USD >1.2925（3PM）	3 天	2014 年 10 月 24 日	11.5	16.5
EUR/USD >1.2875（3PM）	3 天	2014 年 10 月 24 日	23	28
EUR/USD >1.2825（3PM）	3 天	2014 年 10 月 24 日	37.5	43.5
EUR/USD >1.2775（3PM）	3 天	2014 年 10 月 24 日	54	60
EUR/USD >1.2725（3PM）	3 天	2014 年 10 月 24 日	69.5	75
EUR/USD >1.2675（3PM）	3 天	2014 年 10 月 24 日	82	87
EUR/USD >1.2625（3PM）	3 天	2014 年 10 月 24 日	90	95
EUR/USD >1.2575（3PM）	3 天	2014 年 10 月 24 日	94.5	99

每一个阶梯是一个报价：欧元/美元 >1.2775。这一行提供了买价和卖价。如果交易员认为欧元/美元看涨，会高于 1.2775，他会以 60 买入，并支付 60 的期权费；如果他认为欧元/美元看跌，他会以 54 卖出，承担的最大风险就是支付给买家的费用。买家的最大盈利是 100，卖家的最大亏损是 100，卖家最大的盈利是卖出所得到的费用。

二元期权阶梯报价法显示了二元期权如何影响心理支撑位和阻力位的。交易员的最大获利是 100，这是二元期权可以形成市场预期的关键。如果交易员以 30 买入，这意味着价格会高于买入价格的几率是 30%，这为市场情绪带来了新的线索。我们来进一步看看，并回答心理支撑阻力位的一些问题。

问题：在本周到期日时，交易员认为欧元/美元有 87% 的几率高于哪个价格？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

答案：欧元/美元 1.2625。

问题：交易员认为欧元/美元有 83.5% 的可能性低于哪个价格？

回答：欧元/美元 1.2925。

实际上，这些地方就是心理支撑阻力位，可以设置止盈、止损。

心理支撑和阻力位可以应用于二元期权，在任一时间周期，二元期权的收益都是固定的。当交易员开始进行交易的时候，应该注意心理支撑阻力位。

想深入地了解二元期权，可以看 *Trading Binary Options: strategies and Tactics.* ㊀

到现在为止，我们已经了解了价格和支撑阻力位以及轴心点的关系。要想深入地了解价格波动，这些还远远不够，交易员需要考虑时间周期的概念。

外汇中的价格和时间

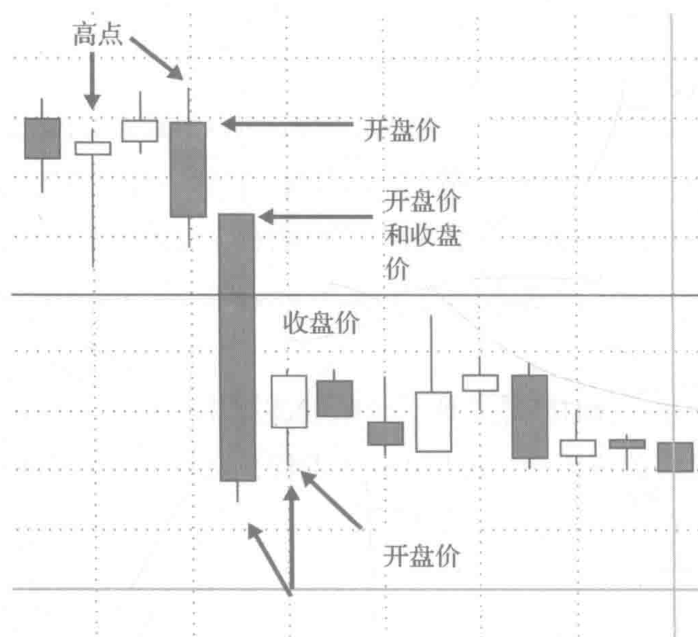
技术面分析实际上是描述价格和时间的关系。技术面分析经常会探讨价格和时间的多维关系，而图表反映的是所选定时间周期的市场的情况缩影。不论交易员使用的是柱状图还是蜡烛图，技术面分析的只是开盘价、收盘价、高点和低点（见图 11－10）。

只需开盘价、收盘价、高点和低点，交易员就可以进行技术面分析，进而制订完整的交易计划。通过连接依次的高点或低点可以画出趋势线，我们也可以根据相关信息推断市场情绪。例如，当收盘价格低于开盘价格时，我们就知道市场是看跌的情绪。通过观察柱状图和蜡烛图，我们还可以看到价

㊀ Abe Cofnas, *Trading Binary Options: Strategies and Tactics* (Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2011).

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格的波动区间，也就是市场价格的高点和低点的差值。



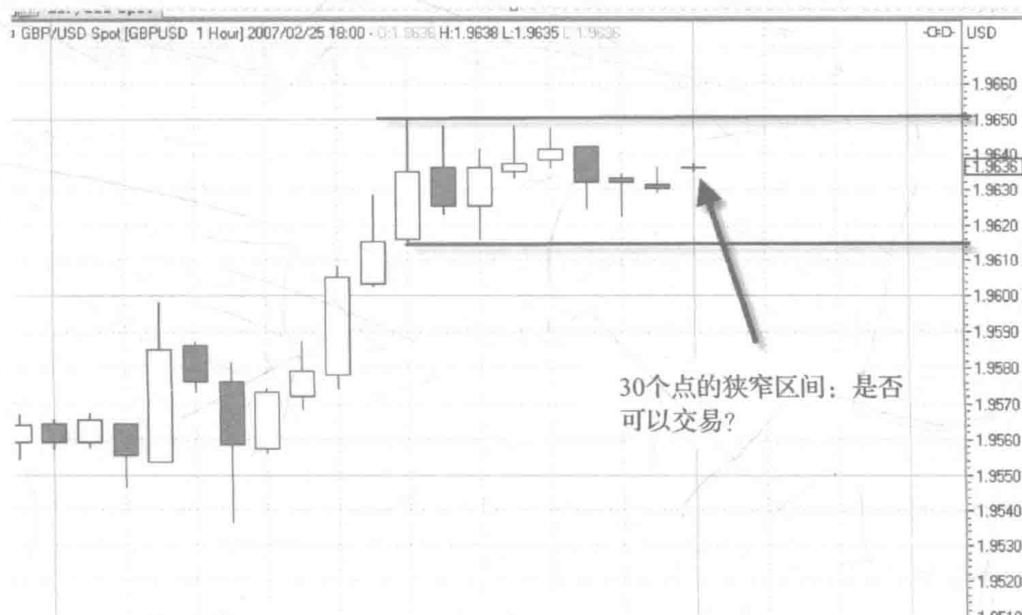
来源：www. tradesignal. com

图 11－10　蜡烛的低点、高点、开盘价和收盘价

货币对的波动区间反映应了价格波动不可忽视的心理特征，随着低点和高点的差值扩大，多头和空头能量的差距也在扩大；随着区间变宽，交易员的恐惧也在增加。区间变宽是市场波动增加的信号，区间变窄表示交易信心的减弱，因为市场需要新能量。根据区间的形状，交易员可以运用不同的策略。在盘整的形态中，也就是通道，在通道的某一侧交易是普遍使用的策略，但是通道的宽度应该至少是 40 个点，这样才可能有机会拿到 10～15 个点的利润。如果波动区间变窄直到形成三角形，价格会向某一方向突破，我们不能确定突破的方向，但一般可以预测价格会跟着趋势的方向突破，这也许是个好的猜测。如果波动区间非常狭窄（低于 20 个点），这意味市场存在着许多噪声，此时不应该进行交易。图 11－11 上面的区间是 30 个点，但要注意价格在区间的中间。如果想此时进行交易，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应该找准一个非常好的进场位，在支撑阻力位的附近进行交易往往更有把握。



来源：www. tradesignal. com

图 11－11　英镑/美元 30 个点的狭窄区间：是否可以交易?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章 外汇价格的波动及其维度

本章讲述了如何运用波动帮助外汇交易员评估市场动态。在市场发生波动的时候，加入支撑阻力线并进行趋势分析，可以找到盈利几率更高的交易机会和形态。

通过分析货币对在疲软条件下的价格波动，可以知道货币对的实际情况。交易员最感兴趣的往往是在极端条件下的市场行情。货币对可以达到一天的高点或者一周的高点，但这并不意味着价格能够回到平均值。如果价格处于高位，那肯定是有原因的，有可能是受到了新发布的经济数据的推动。然而，当货币对达到一个波动的高点时，交易员可以推断价格会发生反转了，因为价格波动不可能是无休止的，一定会回调到一个平均值。了解价格行为是进行外汇技术面分析的基础。

日常生活中的经验可以帮助我们理解货币对的价格波动。一场大雪或者暴风雨，总有不同的强度周期，但当暴风雨最强烈的时候，我们都知道这场暴风雨即将要结束了。大家都听说过这样一句话："暴风雨前的宁静"。如果价格波动非常平缓，那可能是价格发生突破的前奏，这很好地诠释了"暴风雨前的宁静"。我们可以结合相关的振荡知识来制定交易策略，如果波动到达某一峰值，交易员就可以推测价格即将要发生反转了；如果波动变小了，那么近期可能缺乏波动的能量，交易员应该等待市场行情发生变化。

技术手段上对于波动性的量化就是计算价格区间随时间变化的标准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

偏差。零波动并不意味着价格保持不变，只意味着价格区间没有发生变化。外汇交易员应该观察市场区间，并注意区间是稳定的还是发生了变化。

一旦货币对开始频繁改变波动区间的形态，这就意味着波动性增加了。波动性的大幅上升是价格将继续跟随波动方向运行的信号，市场情绪、新能量一定会有走向。如果在某个重要的支撑阴力位突然发生很大的波动，那么这也是一个反转的信号，在价格发生波动的市场进行交易，波动区间会变宽或变窄，交易员需要特别关注风险控制，因为价格波动可能会更加剧烈，波动区间会更宽。

在图 12－1 中，显示所是 2007 年 2 月日本银行决定加息的前后英镑/日元



来源：www. tradesignal. com

图 12－1　英镑/日元 1 小时图波动幅度增加

发生了很大的波动，我们可以很直观地看到波动性的增强。请注意波动是如何消退到一个波动性较小的狭窄区间的，如果只需一两根蜡烛图就形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了一个波动区间，那么说明波动性很小。

借助一些技术指标，我们可以很直观地看到价格波动，这些将在下个章节中讨论。

14 个主要技术指标

我们已经回顾了价格的演变规律，以及如何运用外汇描绘价格波动，下一步就是诊断价格走势的强弱。外汇平台有许多指标可供使用，这可能会干扰外汇新手，因为这些指标对于外汇交易并没有什么用处。外汇平台中的指标会重新衍生一些指标，而这些指标可能早已经在其他市场被广泛使用。不论使用什么指标，最重要的评判标准就是他们能否把握市场行情，确定最佳进场点和进场时机。

选择指标的第一步是要了解这些指标的用处。技术指标是一些算法，用这些公式可以对价格数据进行加工，过滤市场杂音。当运用技术指标确认下列清单中的情形时，它们的作用就显现出来了。

- 趋势有多强
- 支撑阻力位有多强
- 趋势或支撑阻力位是否有疲软的信号
- 价格运动的能量是否出现了增强或衰竭的迹象
- 指标和价格走向之间是否有背离

总而言之，交易员要找到一系列指标，对交易进行确认，从而尽可能多地把握交易机会，因为指标是交易的基础。然而，交易员应该认识到指标的潜在滞后性，特别是在较短的时间周期如 5 分钟图中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量指标：外汇市场最重要的但被忽略的指标

成交量数据是对市场进行技术面分析的最重要的信息之一。成交量是指流入特定投资工具的资金总数，成交量的上涨通常预示着价格的上涨，反之亦然。如果没有成交量的数据，即使是最好的股票投资者也不知道该如何进行交易。然而，在通过现货外汇公司进行交易时，却无法参考成交量数据。

成交量数据的缺乏使得许多指标没有关联性。由于交易量以及成交量的上涨或下跌与指标情绪和市场心理有很大的相关性，外汇交易员要寻找一些可以替代成交量数据的技术指标。比如，某种货币对连续几天测试了日图的支撑位，这意味着这里的交易量很大。价格与支撑阻力位的位置关系和远近可以用来替代成交量数据。此外，要格外关注经济数据的发布时间，这时成交量最大。因此，克服成交量数据缺少的最好的方法就是在成交量最大时进行交易。

然而，对于想要最好的信息的交易员来说，还有一种获得成交量数据的办法。外汇期货交易包含未平仓合约的成交量数据，这意味着所有包含期货成交量数据的技术指标都是有效的，在外汇市场交易欧元/美元的时候，谨慎的交易员也可以同时关注欧元/美元期货合约的成交量。这可能有点麻烦，也会涉及额外费用，但喜欢参考成交量数据的交易员会愿意这么做。不过，即使借助成交量数据，最大的盈利也只会在美国交易时段出现。

《交易员持仓报告》也可以提供相关成交量数据（见图 12－2）[⊖]。未平仓合约又被细分为商业、非商业和非报告持仓头寸。美国商品期货交易

⊖ US Commodity Futures Trading Commissions, "Commitments of Trades," www.cftc.gov/cftc/cftccotreports.htm.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

委员会周报细分了每周二市场的未平仓合约，而 20 个乃至更多的交易员的持仓头寸等于或高于美国商品期货交易委员会的报告水平。虽然交易员持仓报告的数据有些滞后（周五报告显示的是上周二的数据），但当非商业头寸达到极值时，这对于外汇交易员来源仍然非常有价值。交易员可以更有信心地调整下一笔非商业头寸的交易方向，这反映了“聪明的资金”的市场情绪。

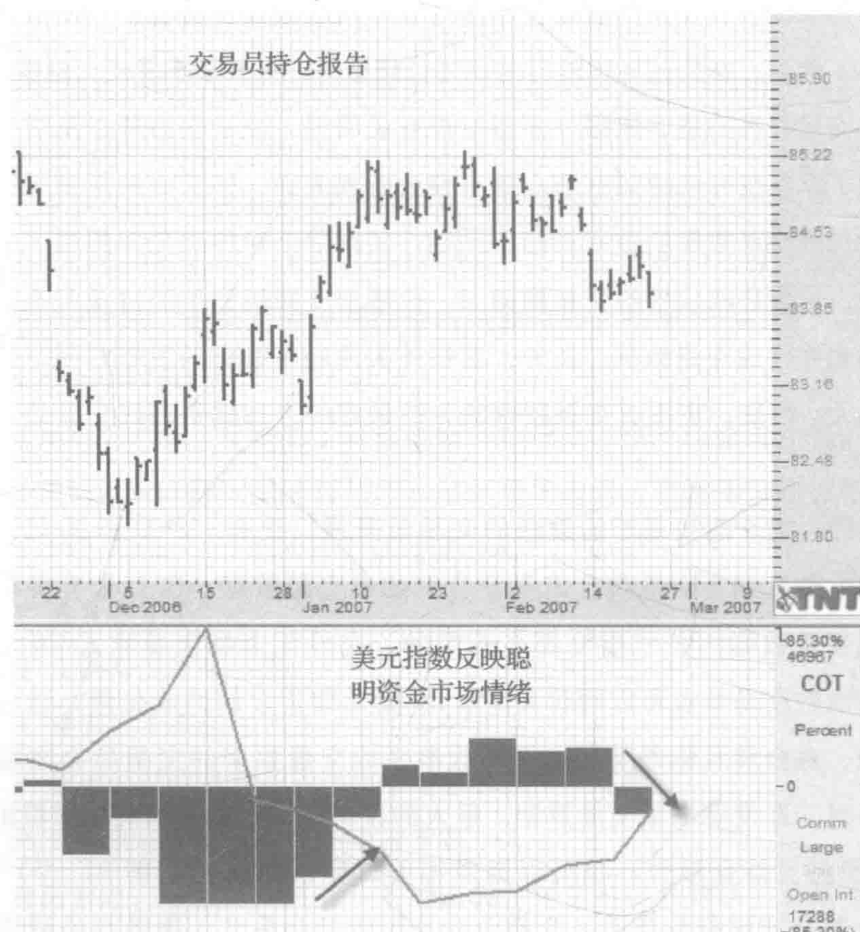


图 12－2 《交易员持仓报告》提供交易量相关数据

在外汇公司提供便捷的交易员持仓报告之前，外汇交易员需要自己寻找

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些信息。现在我们可以在许多网站上，甚至是许多第三方软件供应商那里找到。

趋势相关指标

当趋势线仍然是确定趋势是否发生最为有效的工具时，许多指标已经不仅仅可以检测趋势的变化了。移动平均线及其变体经常被交易员所使用，我们来讲解其中一些，以及如何运用这些指标来更好地把握趋势的走向。

解释趋势线的最基本的技术指标就是移动平均线。移动平均线有许多的变体，最简单的是简单移动平均线和指数移动平均线，其他变体如加权移动平均线和自适应移动平均线已经被发展成帮助交易员过滤市场价格信息的指标了。交易员最重要的是要认识到移动平均线的优势及其限制，移动平均线本身具有滞后性，因此使用移动平均线决定进场位存在着一些限制，但这不能否认移动平均线在映射趋势变化轮廓上的价值。

简单移动平均线可以很容易地过滤掉价格信号，这是一种基本的代数平均，每增加一个新周期就不再把第一个周期计算在内。在简单移动平均线中，每个周期的重要性是相等的，交易员可能不太好理解，因为早期平均线的重要性被过高估计了。就指数移动平均线来说，最近周期的平均线所占权重较大，这降低了所得曲线的滞后性。许多其他移动平均线的变体也可以最小化移动平均线潜在的滞后性，如自适应移动平均线、分形自适应移动平均线、三角移动平均线。相较前期和后期平均线，三角移动平均线更重视中期。交易员总在想出新的移动平均线版本来进行测试。

哪个移动平均线更好？这视情况而定，当然，如何利用移动平均线对交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易的成功来说非常关键。图 12－3 将简单移动平均线、指数移动平均线和三角移动平均线进行了比较，它们非常接近，很难区分优劣。

交易员需要思考使用移动平均线的周期，50 被认为是一个关键的周期。如果此时移动平均线被测试或刺破，将有重要意义，交易员应格外注意。

把两个周期不同的移动平均线结合在一起就形成了交叉移动平均线，这个目的是克服一条移动平均线的滞后性。在交叉移动平均线中，有许多的周期变量，例如 55 和 5，或者 13 和 5。



图 12－3　移动平均线对比

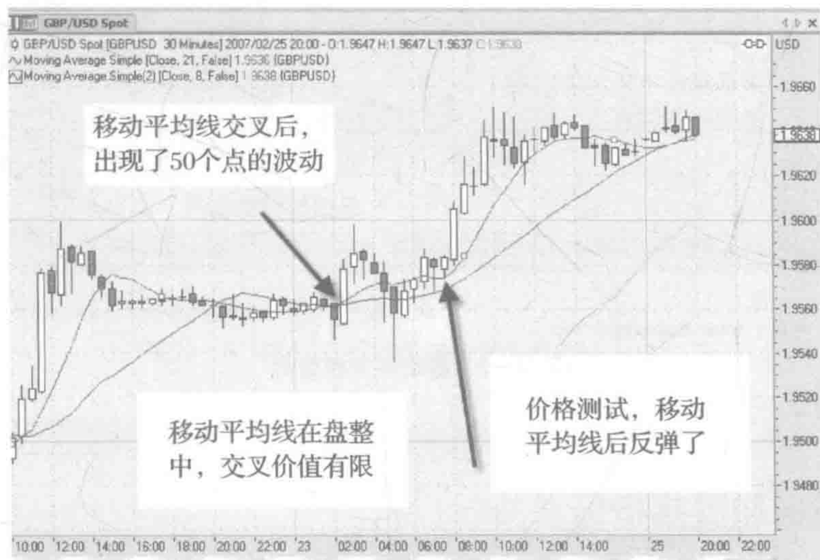
交叉移动平均线

交叉移动平均线在分析价格行为时有许多用处。在图 12－4 英镑/美元 30 分钟图中，我们看到交叉移动平均线在盘整的时候价值很有限，但当交叉移动平均线上涨时，提供了做多区域。同时，移动平均线也有强烈的支撑作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果看到交叉移动平均线要继续向下交叉，蜡烛图又低于移动平均线时，这就是一个强烈的做空信号。

交叉移动平均线应该使用什么周期呢？在之前的例子中，使用的是 21 和 8 的时间周期。移动平均线周期的选择是主观的，除非经过严格的历史数据测试，不然主要是取决于交易员的经验。



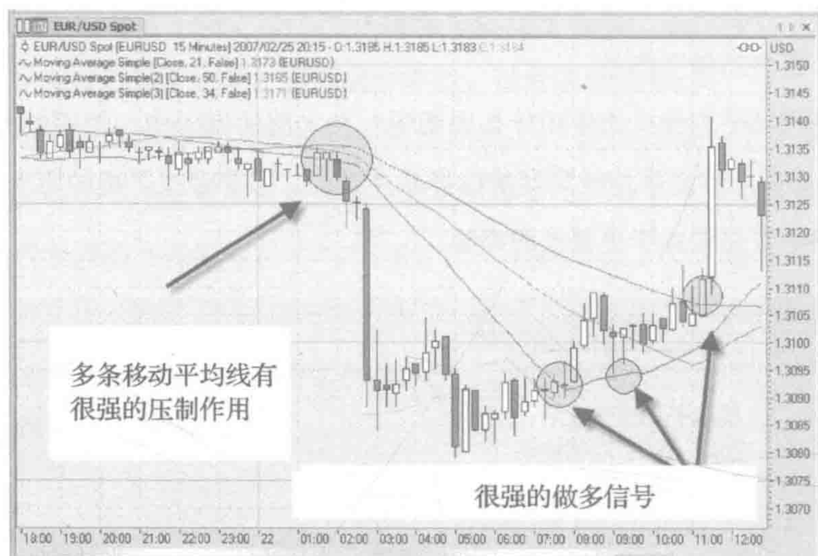
来源：www.tradesignal.com

图 12－4 移动平均线交叉后出现了 50 个点的波动，提供做多区域

移动平均线组合

使用移动平均线组合可以直观地观察趋势的反转和市场能量的改变。在图 12－5 中，我们可以看到移动平均线组合如何很好地发挥了这一作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来源：www. tradesignal. com

图 12－5　移动平均线组合

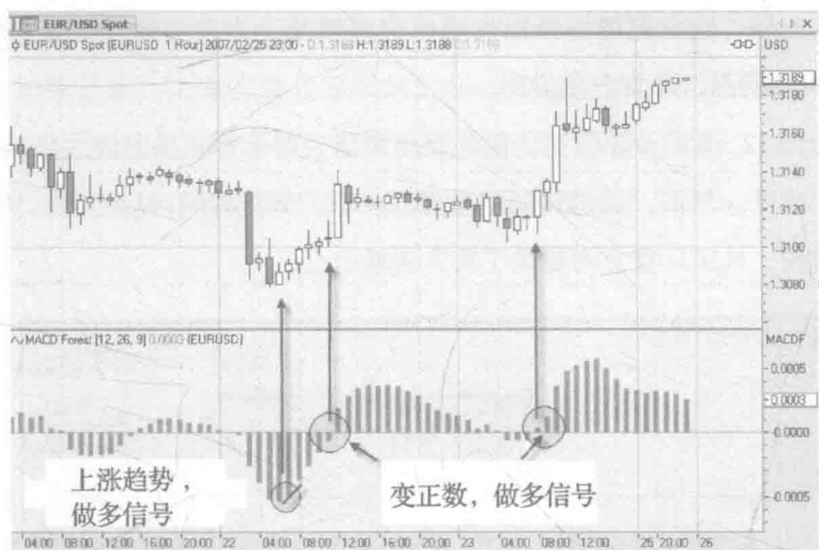
趋势指标和震荡指标

外汇交易还可使用的是一些通过比较价格极值发掘市场能量改变的技术指标，也就是震荡指标，其目的是确定货币对是否接近超买或超卖的极值。

平滑异同移动平均线（MACD）是一种广泛使用的指标，通过设置周期为 24 和 12 的指数移动平均线，就能得到平滑异同移动平均线。通过比较两条指数移动平均线（见图 12－6），交易员可以把握市场能量的改变。

加入平滑异同移动平均线（MACD）后，再增加一条与之周期相差为 9 的指数移动平均线。这样就可以直观地把握市场情绪是否从看涨变为看跌，或者从看跌变为看涨。当和其他确定指标结合起来使用时，平滑移动平均线可以提升交易新手抓住高概率机会的信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来源：www. tradesignal. com

图 12－6　MACD 柱状图揭示市场情绪的改变

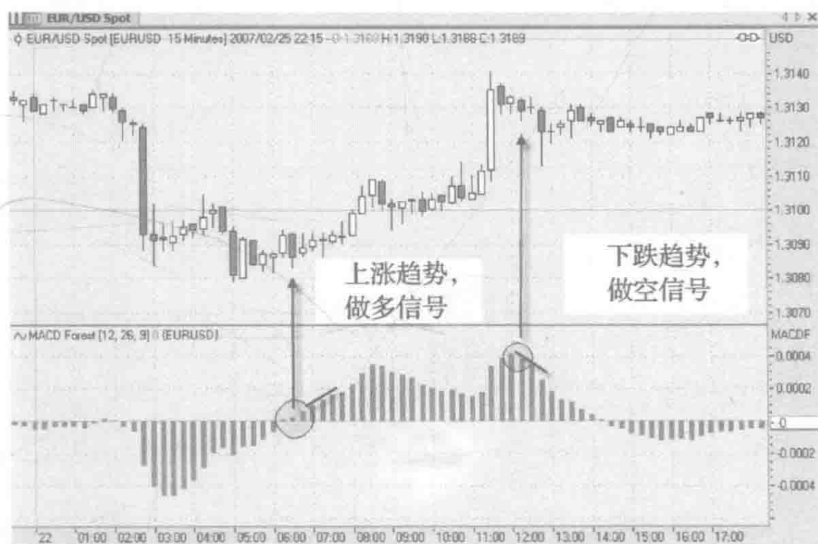


图 12－7　MACD 柱状图提供多头和空头信号

MACD 是一系列指标的标准组成部分，但是有变体，呈现方式也不尽相同。两条指数移动平均线的不同可以分别呈现，此外，MACD 也可以以直方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图的形式呈现，这会更加清晰地表现出市场情绪是否发生改变。最新的版本是 MACD 柱状图，非常方便实用。

注意图 12－6 是 4 小时图，因此交易员需要等待更长的时间来检测 MACD 是否发生改变。然而，通过转到更小周期来看，等待时间可以缩短。图 12－7 是 1 小时图，MACD 直方图提供了买方进场机会。



来源：www.tradesignal.com

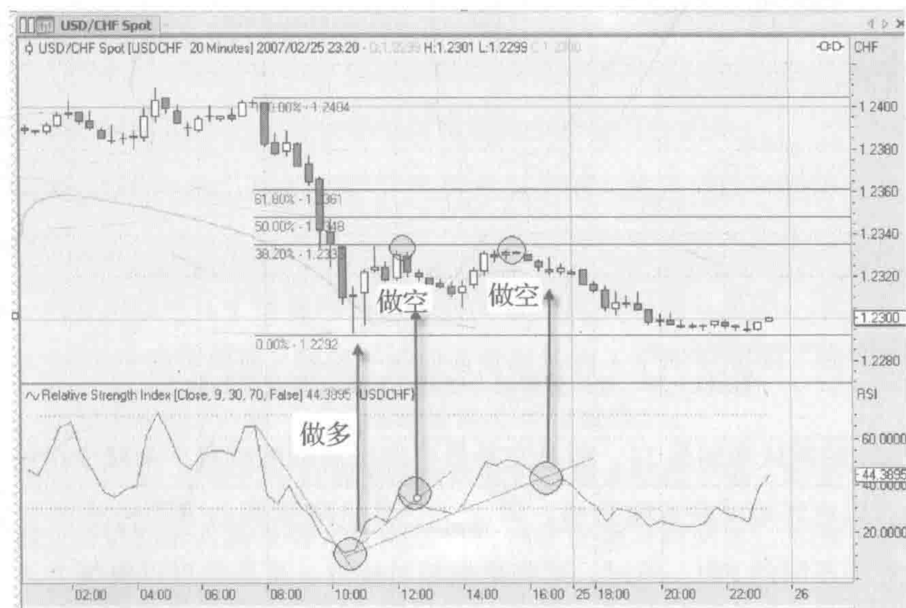
图 12－8　价格和 MACD 背离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易员要重点注意 MACD 方向和价格方向是否出现背离。一旦发生这种情况，如果交易员认为价格会继续向之前的方向运行，则需要格外谨慎。图 12－8 显示的是价格非常平缓，而 MACD 却在向下移动。此时，进行多头的交易员应该准备离场，而想进行空头的交易员应该进场了。

相对强弱指标（RSI）

通过比较一段时间内的平均收盘涨数和收盘跌数，相对强弱指标（RSI）可以提供货币对是否超买或超卖的线索，其变动范围一般在 0～100 之间。交易员应该注意当相对强弱指标低于 20 或者高于 80 的时候，就是极值了，但这时候并不意味着绝对的多头或空头信号，而加入趋势线更能帮助我们把握



来源：www. tradesignal. com

图 12－9 RSI 提供交易信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何时何地介入多头还是空头。在图 12 -9 中，趋势线突破 RSI 时，价格未能回调到斐波那契线上，这为价格的走弱提供了确认的信号。把趋势线同诸如 RSI 之类的震荡指标结合起来用总是很好的。在图 12 - 10 中，我们看到了类似的趋势线突破 RSI。



来源：www. tradesignal. com

图 12 - 10　RSI 被突破　价格未能突破斐波那契线 II

RSI 的默认周期是 14，但是交易员可以把周期缩减到 9 来减少指标的滞后性，以更好地反映近期行情。同时，交易员应该明白 RSI 公式的变量可以衍生出不同的 RSI。不过，这些指标相对接近，交易员可以根据个人喜好来决定使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随机指标

随机分析是一个通用术语，指通过随机抽取数据提取信息的过程。在评估价格走势和外汇中，使用随机指标的目的是分析价格是否有能力实现收盘新高或收盘新低。简单来说，当货币对在走强时，表现方式之一就是实现了收盘新高。如果收盘离开了顶点或底点，就意味着货币对失去了能量。下列公式比较了最近的收盘价格和前 14 个周期的低点，以及前 14 个周期的高点和低点。结果得到%K 的公式：

$$\%K = 100[(C - L14)/(H14 - L14)]$$

随机指标%K 的移动平均线叫做%D，通常会使用 3 个时间周期的移动平均线，而%K 和%D 有时也会交叉。

技术指标可以通过提取数据来表现其价值。如果%K 到达 81，意味着价格到达了区间的 81%，那么价格继续保持高位将会有些困难。

和其他指标一样，随机指标并没有进行预测，但它可以对趋势的强度进行有效的测量。随机指标有许多变体，最常见的是慢速随机指标和快速随机指标，两者的差异在于慢速随机指标对于价格波动没那么敏感。随机指标一般默认为 14 个回望周期，移动平均线通常默认为 3 个回望周期。如果把周期减小，比如为 8 或 5，便可以提高对价格波动的敏感度。

在图 12－11 中我们可以看到随机指标可以用来帮助交易。如果交易员在寻找做多或做空的入场点时，看到随机指标在交易方向交叉，那就可以进行多头，如果两个指标没有交叉，则需要等待进一步确认的信号。随机指标就像一个交通信号灯，观察所有的车的走向当然很重要，但如果两个指标交叉了，那么就可以开始交易了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来源：www. tradesignal. com

图 12－11　随机指标交叉提供交易信号

以下部分详细地解释了随机指标的计算公式。

参数：

- 总体周期（14）——确定最高点和最低点的周期
- %D 周期（3）——计算%D 值的周期

公式[1]

计算随机指标的第一步就是确定 N 个时间周期的高点和低点。假如随机指标选用的是 20 个回望周期，那么关注的应该这 20 个周期的高点和低点，这确定了每个时段的交易区间，不过交易区间会持续变化。

%K 的计算方式如下：

$\%K_t = ((Close_t - Low_n) / (High_n - Low_n)) * 100$

$\%K_t$：当前周期的%K 值

[1] This section is from "FSTO-Fast Stochastics," Gecko Software, copyright 2007, http: //help. gecksoftware. com/40manual/new/use_ indicators/fsto/faststo. htm.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$Close_t$：当前周期的收盘价

Low_n：N 个时间周期内的最低点

$High_n$：N 个时间周期内的最高点

n：所规定的值

得到了%K 后，就可以开始计算%D。%D 是%K 的移动平均，正确计算%D 需要多个时间周期。如果你想计算 20 个周期的随机指标，软件系统则需要 26 个交易周期才能计算有效的%K 和%D。

%D 的计算公式如下：

%DT = ((%DT - 1 * 2) + %Kt)/3

%DT：当前周期的%D

%DT - 1：上一周期的%D

%Kt：当前周期的%K

波动率/阻力和支撑指标

了解市场的波动情况对交易有显著的帮助，因为如果价格达到极值会很难保持，在这种情况下，会有许多的交易机会。交易员可以在价格发生反转的时候进行交易，或者可以在价格发生反转后再回调的时候进行交易。有一些很好的技术指标可以直接观察和测量波动，这些技术指标包括经典的布林带、波动通道、斯托勒平均波幅通道（STARC）和线性回归通道。

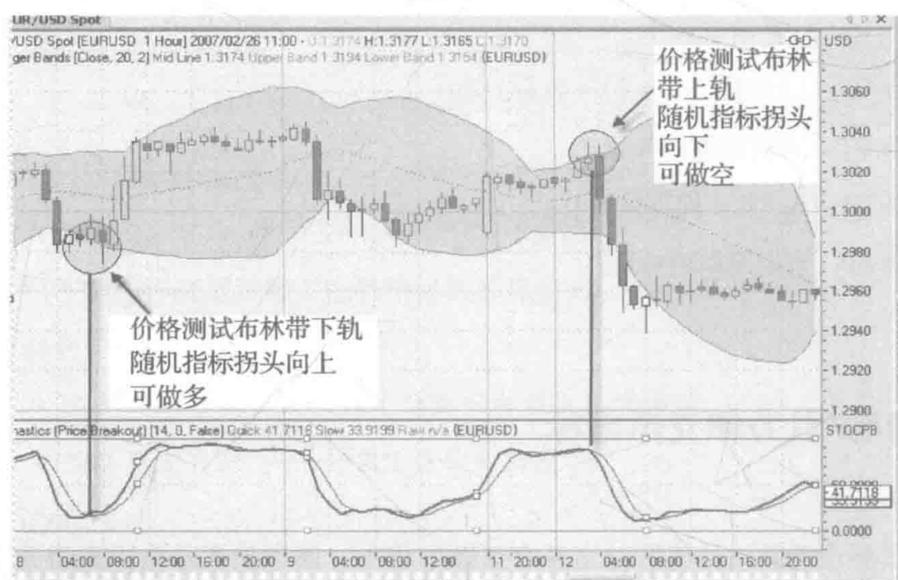
在布林带中，我们可以直观地看到价格是处于布林带上方还是下方。简单来说，布林带是一种统计通道，移动平均线的周期默认为 20，标准差是 2，一般情况下，96% 的价格波动都在两条布林带之间。而布林带实际上是有着 100 年历史的钟形曲线的简易版本，显示样本的总体概率分布。当价格测试上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

带或者下带的时候，交易员应该警惕此时的价格可能会疲软然后回到带内。

值得注意的是，这时价格不一定会反转。实际上，价格可能会继续在两个带中运动，也可能会突破布林带，但是通过运用布林带，交易员可以判断价格反转的可能性。如果是盘整，价格会更容易从上带或者下带回弹；如果是倾斜的，那么反转的可能性会较小。布林带的形状非常重要，当布林带和其他指标结合使用的时候，可能会找到一些交易形态。

图 12-12 显示了布林带的默认设置。我们再在这个图表中加入另一条布



来源：www.tradesignal.com

图 12-12 布林带的默认设置

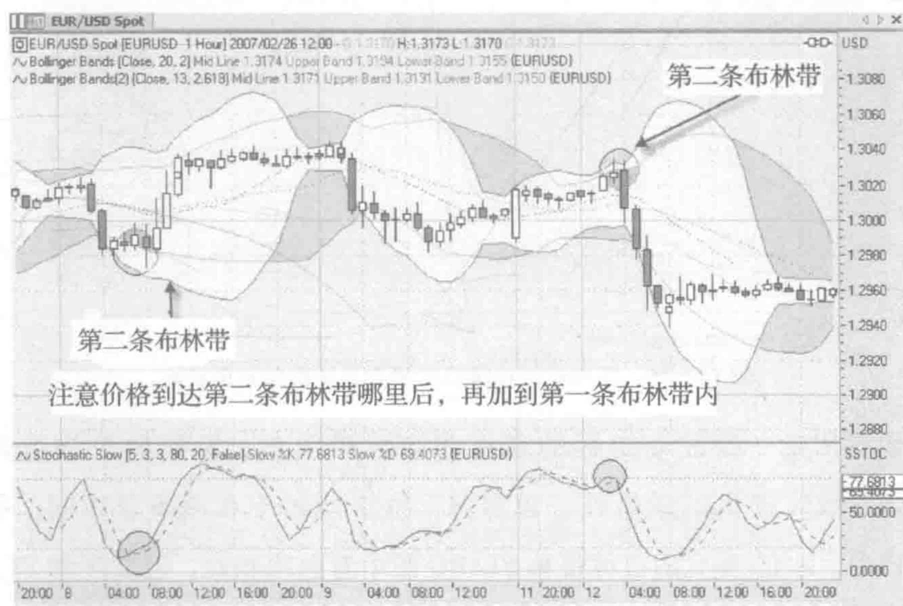
林带看看，周期设置为 13，标准差是 2.618，这就是双布林带或者叫极限布林带。在《*Secrets of the Underground Trader*》一书中，Jea Yu 和 Russell Lockhart 成功地使用了极限布林带。[1]第二条布林带提供了一道屏障，可测试

[1] Jea Yu and Russell Lockhart, *Secrets of the Underground Trader* (New York: McGraw-Hill, 2003).

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格是否已经到达极限无法保持了。值得注意的是，如果标准差设置为2.618，那么99%的价格波动都在上带和下带之间；如果交易平台中不能将标准差设置为2.618，那么可以设置为3。如果看到价格到达第二条布林带，然后又回到第一条布林带内，那么此刻双布林带的最大效应就发挥出来了。这时可以判断市场能量发生了改变，而再次到达极值需要新的能量，出现的可能性很小。在外汇中，我们也可以运用牛顿第三定律：价格会一直保持原有形态，除非新闻使其波动。外带也可以用来设置止损，之后我们将会讲到。

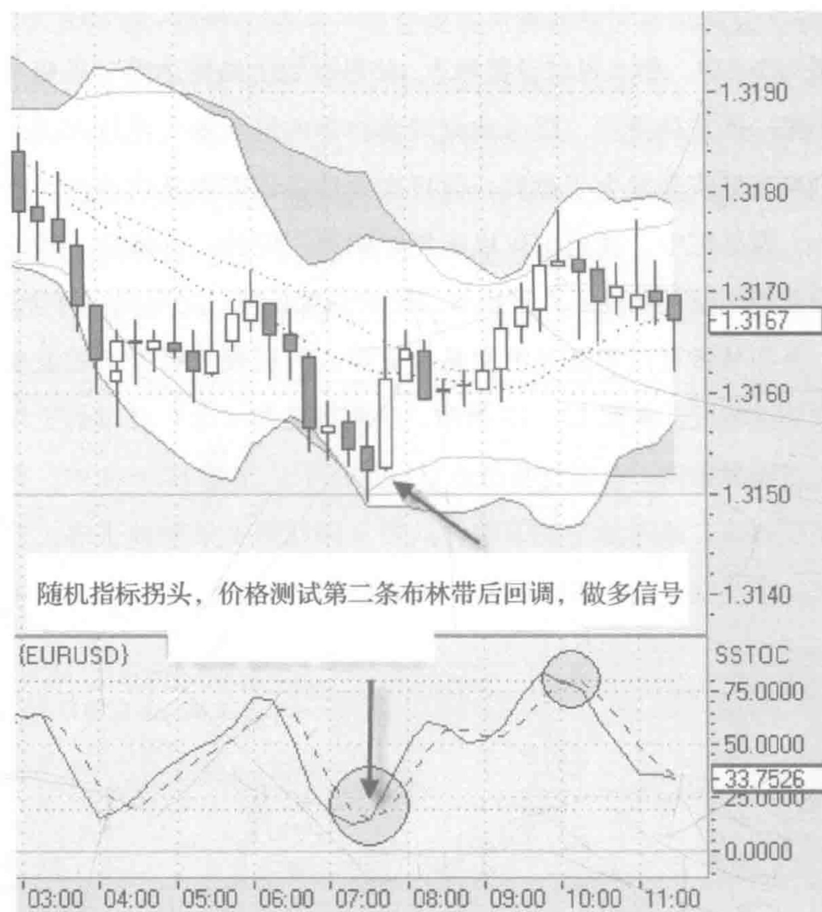
第二条布林带可以帮助外汇交易员更深入的把握外汇价格的波动，也能借助它找到进场位。如图12－13所示，价格到达第二条布林带的上带后，又回到第一条布林带内，这时交易员就可以进场了。在图12－14中，我们可以看到价格到达第二条布林带的下带，然后又回到第一条布林带内。这时随机指标也发生了改变，进一步确定了价格发生反转的信号。



来源：www.tradesignal.com

图12－13　双布林带——价格到达极值后回调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来源：www.tradesignal.com

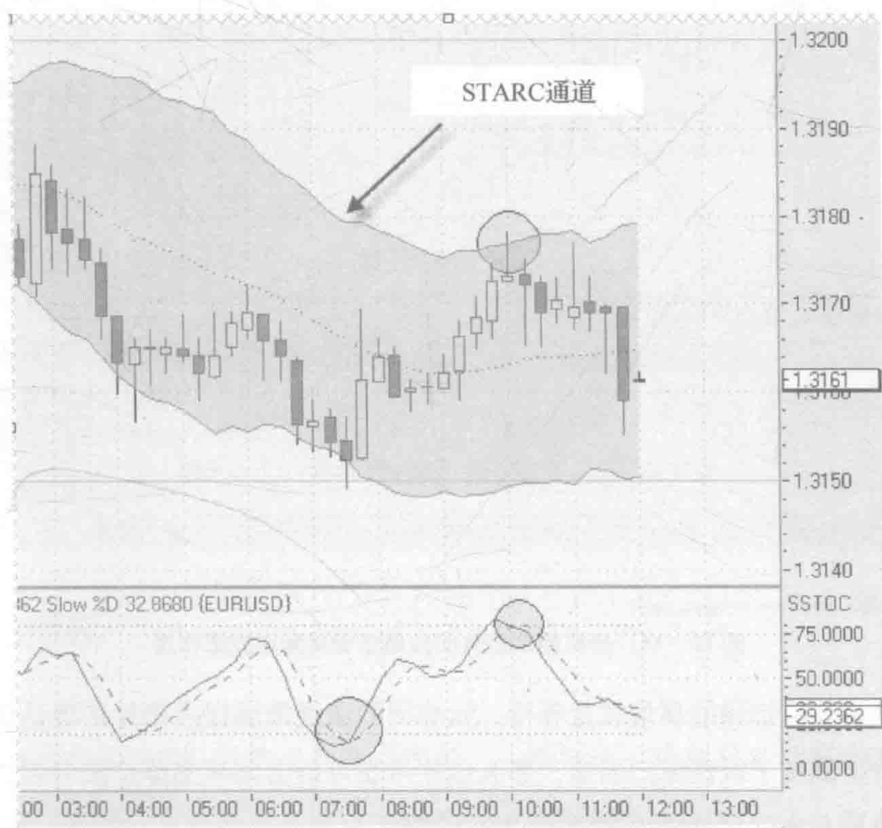
图 12－14　双布林带和随机指标交叉提供做多进场点

还有其他一些波动指标的通道和布林带类似。斯托勒平均波幅通（STARC 带）提供的是另外一道屏障，价格倾向于在两条带中间。在图 12－15中，欧元/美元的布林带和 STARC 图中看起来相似，但要注意 STARC 通道是如何形成并提供支撑阻力作用的。

线性回归通道是一种流行的图表工具，给价格提供另一条带。你可以在平台上使用线性回归通道，用来预测潜在的支撑阻力位，画出通道后进行延

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伸，交易员就可以看到通道的上轨线和下轨线。在图 12－15 中，我们看到价格测试了下轨线，当交易员计划在价格反弹时做多或者在价格未能回调时做空时，我们可以观察通道能为交易员提供什么帮助。在图 12－16 和图 12－17 中，我们看到欧元/美元在 15 分钟图上加入的线性回归通道的情况。在图 12－16中，我们在 A 点和 B 点之间出了线性回归通道，而 C 点是对未来的预测，因为价格还未到达那里。就如我之前讲到的，线性回归通道在 1.3153 附近提供了一个支撑带。



来源：www.tradesignal.com

图 12－15　STARC 通道和布林带类似

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



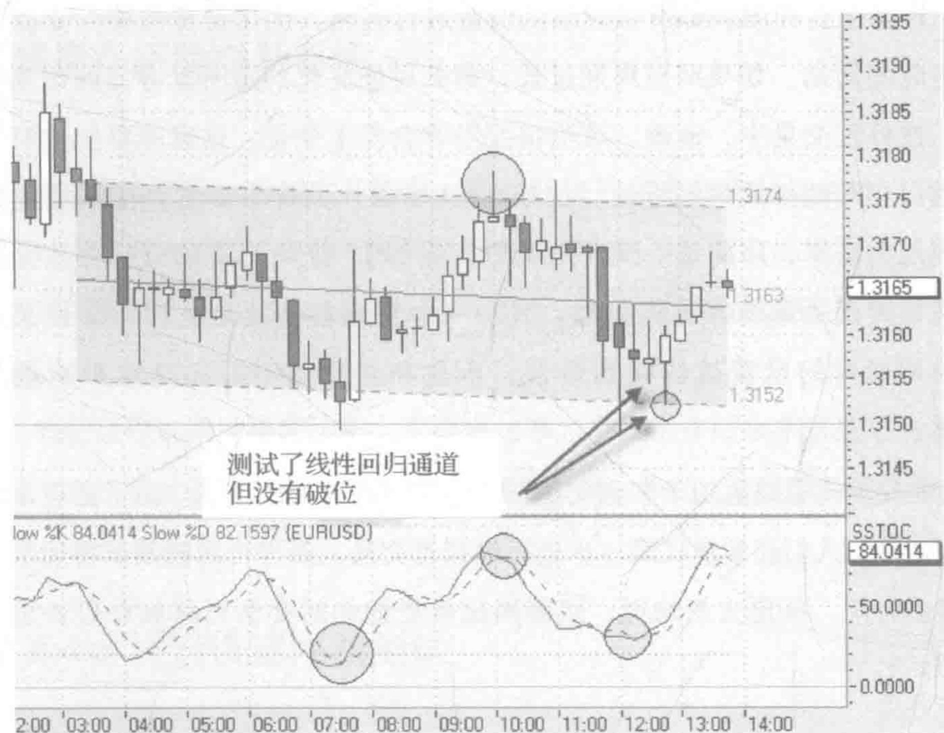
来源：www.tradesignal.com

图 12－16 价格测试线性回归通道提供潜在支撑作用

交易员应该做的事情就是等待，线性回归通道能够提供额外的确认信号。如果价格测试了线性回归通道，那么也非常有可能会测试支撑位或者阻力位，此时交易员应该尽可能得到较多的确认信号。

任何通道的使用都是为了进行信号确认，仅仅使用一个通道是不足够的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来源：www.tradesignal.com

图 12-17　价格测试线性回归通道，但没有破位

优化指标

技术指标的默认设置通常是通用的，一般来说，交易员会对指标进行默认设置。不过，这些设置是可以改变的，很多交易员喜欢没有缘由擅自改变设置，类似时间周期这种细微的改变一般不会出现较大的争议。小的时间周期对价格波动更为敏感，而大的周期则更为平滑。那什么是最佳设置呢？举个例子，慢速随机指标中的 5、3、3 是否有比默认设置 14、3、3 更好呢？要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回答这个问题，需要进行回溯测试或对程序进行优化。

许多平台和图表都可以对默认设置进行优化，优化指标的第一步就是确定时间周期，如果回望周期过长，那么可能优化的是不复存在的市场行情。在外汇交易中，地理、政治情况经常会发生变化，这意味着优化时选择的回望周期必须是最近的，比如 1 ~ 3 个月。同样重要的是蜡烛图的时间周期的选择，周期是一天还是更短，比如 15 分钟的蜡烛图？交易员进行优化时还面临着其他的挑战，其中一个重要的挑战是止损，即使某一交易周期内的设置被优化到最佳，止盈和止损的不同还是能影响最终结果。

在把交易思路运用于实盘交易前，你应该进行回溯测试。为了适应市场的实时性，人们经常建议第一步进行模拟盘交易，而进行回溯测试将能节省非常多时间。从定义上来说，回溯测试就是把你的交易思路放在过去进行模拟。

把交易思路引入交易系统

在进行回溯测试之前，你的交易思路要转换为客观的、可重复的并能进行优化的交易规则。很多流行的方法遗漏了重要参数的估算。最常见的错误是主观地对交易策略或思路进行回溯测试，“艾略特波浪计数”由于复杂的回溯测试方法而臭名昭著。对波浪的识别取决于主观因素，这对回溯测试的影响远远大于方法本身。

当制定交易规则后，你会惊奇地发现一些诸如“趋势是你的朋友”这类的口号变得完全没有意义，因为它们不能被量化成具体的交易规则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

找到最合适的交易系统

当交易规则建立后，你开始在一段时间里严格遵守交易规则进行交易，这个时间序列就是测试交易系统的日期和时间的组合。适应度函数可以用来比较不同系统，并优化系统参数。举个例子，适应度函数可能是净利润或净亏损。

我们还可以通过夏普比率、索提诺比率、风险调整回报率这些更为复杂的比率来比较波动率、证券组合投资风险等参数，并以比来评估系统性能。

用 Excel 进行快速回溯测试

初步的回溯测试可以在 Excel 表中进行，只需要将历史记录粘贴到 Excel 表中，输入公式，并运用于所有的单元格即可。最简单给不同交易类别赋值的方法就是以“-1”表示做空，“0”表示未入场，“1”表示做多，然后减去点差或者手续费后再计算盈亏。

在购买昂贵的回溯测试工具之前，我建议你彻底掌握 Excel 的使用方法，这可以让你从基础开始理解回溯测试的原理。

关于回溯测试的文章通常会建议你给历史数据设置两个相互矛盾的规则，一方面，你要尽可能地使用大的数据，以证明你的交易系统在任何情况下都可以运作；另一方面，你应该只在类似于当前市场条件的情况下测试你的交易系统。微妙的是，这里再次引入了主观概念，这不是指交易规则由交易系统所有者拥有，而是当前市场行情是完全基于主观判断的。比如，你在网站

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上看到某个交易系统的年回报率是22%，并在过去一年里达到了持续盈利，于是你准备购买这个系统（这也许还太早了）。

购买这个系统后，你严格地依照交易规则进行交易，但你并没有拿到22%的回报甚至还出现了亏损，这时他们会告诉你市场环境发生了变化，这个交易规则不再适用了（这个现象揭示出了回溯测试的一个常见错误）。

曲线拟合是统计学的术语，通常用来指非线性回归。举个例子，你要回溯测试一个包含两个参数的交易系统。第一次回溯测试时，你得到的是负回报；当你开始改变参数后，你发现得到了正回报。如果你选择的两个参数计算出了最高的回报，那么你在预测市场未来走势时会和你的回溯测试一样，于是你在回溯测试上面花了更多的精力，值实时市场情况可能会不一样。这可能和我们的直观感受不一样，但的确如此。你如何使这个固有的问题有所缓和呢?

减少回溯测试中的曲线拟合有许多方法，第一种方法就是保持你固有的交易思路。如果不论从市场行为还是市场波动，你都不知道怎么表达你的交易思路，那么你应该去绘图板上画下你的交易思路。此外，你可以在多个市场之间来回进行回溯测试来发掘最适合你的系统的市场环境和形态。当然，也许你可能只想在某个特定经济指标发布的那天进行回溯测试。另外，运用最新的市场数据进行回溯测试可以用来分析最近的市场波动。

高等数学提供的回溯测试指向了一个事实，即波动率和成交量呈现的是短期记忆，这是因为市场信息是由交易员所持有的只受近期行情影响的仓位组成的。这就是为什么长期回溯测试乍看很直观，却会导致过度的优化和曲线拟合的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场无效率

毫无疑问，运用适当的交易规则，赚取利润是我们永远追寻的目标，但要记住一点，你面对的对手可能有更多的经验、资金和研究来支持他们的交易。寻找市场的低效率，并以此制定交易规则很具有挑战，但有许多低效率市场给成千上万的投资银行和对冲基金公司的自营交易团队，以及和你一样的散户带来每年两位数的回报率。

回溯测试来进行风险管理

银行、对冲基金公司和精明的交易员都会利用回溯测试来进行风险管理。风险管理非常复杂，需要对损失进行计算和规划。即使你的交易思路是健全的，但如果没有足够的资金来进行长线交易，你也不能取得最大的成功。标准风险测量包含回撤、风险值、杠杆和历史波动率。最大回撤会告诉你最多能连续亏损多少资金；风险值的计算方式较为复杂，但是你可以用这个数字来比较不同证券投资组合和资产类别，以及某一特定市场中的不同交易系统。而通过回溯测试来进行风险评估可能是交易员在交易中最容易忽视的评估方式。

使用交易提醒

很多交易员会购买交易提醒以发掘交易机会。计算机给出的交易提醒可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以留心一下，但当收到邮件或者电话的交易提醒时，交易员应该快速看下图表来决定这个交易提醒是否和自己的价格判断相吻合。交易提醒应该被看作是一个确认或者反向指标。

运用交易系统更为创新和有效的方法就是把他们看做算法交易团队。换句话说，每个交易系统都是非人类交易员。同时使用多个交易系统，不管怎样，总有一些系统能够发掘到交易形态。这个方法克服了单个交易系统带来的弊端。因为有时单个交易系统不能发挥作用，而多个交易系统同时崩溃的情况很少。

总结

我们已经回顾了技术面分析的主要组成部分，比如支撑阻力位、趋势线和波动，现在可以借助它们来分析价格走势。仅仅依靠技术面分析是不够的，还需要借助形态来分析价格走势，这些我们将在下个章节讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章 你应该知道的图表和价格形态

价格也许是最强大的指标，有经验的交易员会把价格形态当做交易提醒，价格形态实际上体现了市场情绪。外汇市场本质上并不是随机的，所以价格形态会重复、再重复。

了解形态实际上是各个领域学习的基础。小孩子在听大人讲话听了 9 个月至一年后，开始开口说话。人脑有区分口语模式的能力，这种能力就是语言能力的基础。同样的，当孩子尝试走路后第一次跌倒的，大脑就开始分析怎样才能学会步行走路。每种技能都可以通过运用形态识别技能而慢慢习得，归根结底，人工智能交易都是关于形态识别的。

外汇交易新手的挑战是建立经验数据库。新手交易经验不足，而有多年交易经验的交易员能够把他发掘的交易形态与他以往成功的例子匹配。那么多久才能成为一个成功的交易员呢？答案并不是交易年限，而是交易次数。10 次交易经验并不能打下未来成功的基础，但当你交易 100 次后，交易员不仅仅能发掘市场的形态，还可以发掘自己交易的形态。外汇成功之路是发掘形态，并将交易理念不断运用于实践的过程中。

外汇交易的市场情绪和形态

学习形态识别首先要明白价格反映市场心理，交易员的决定会影响价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动，这在每笔交易中都很好地体现出来了。交易并不是孤立发生的，不论交易员是独自在家还是在交易室交易，他们其实都是虚拟世界的邻居，做出的决定会直接或者间接的相互影响。

过去的市场形态会影响未来，回望过去会对下笔交易有帮助。市场波动是一种群体行为，这与成群的动物对环境刺激的反应类似，在这种情况下，没有任何真正的中心来引导这个群体。相反，众多个体不协调的决定形成了行为形态，情绪蔓延、群体行为和细胞自动化都是多主体行为的形式。刚刚出现的行为金融学正在研究这些行为模式（见表 13－1）。

表 13－1　形态反映市场情绪

情　　绪	形　　态	交易建议
犹疑	十字星	如果十字星出现在支撑阻力位，应该等待反转
贪婪、狂热	抛物线	等待形态出现 90 度直角
惊奇	毛刺	不要交易、等待市场行情恢复
共识	通道形态	等待走出通道再交易
	三线趋势	跟随趋势方向交易
疲软	区间狭窄	等待破位
焦虑/不确定	区间很宽	在区间进行超短线交易
决心/热情/失望	刺破第二条布林带	下单

传统理念认为，市场体现的恐惧和贪婪相互作用。市场上有上千万笔交易，因此市场情绪有多个层次。比如恐惧的来源就有许多种，有人恐惧亏损增多；有人恐惧失去拿到的利润；有人恐惧未能抓住有多个点的波动；甚至还有人恐惧配偶不支持自己的交易。

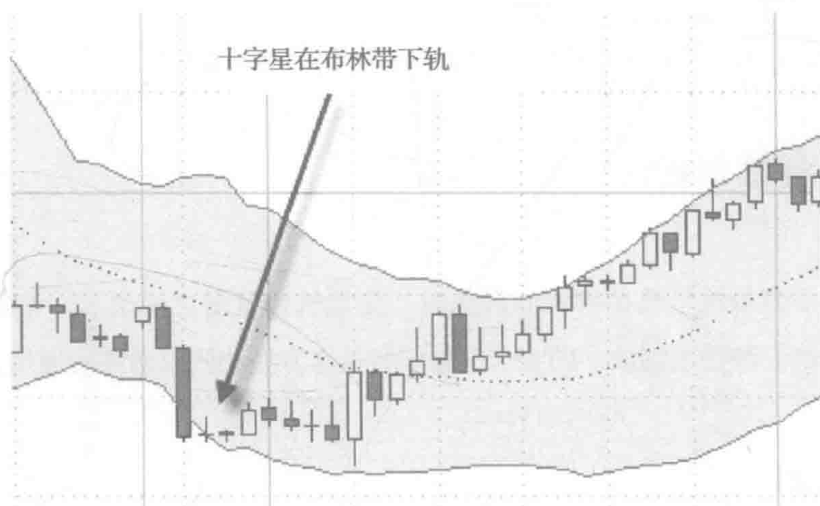
现在我们来看看贪婪情绪。贪婪的来源有许多种，当买家数量大幅上涨时，出现情绪大幅波动的几率会很大；当出现不确定和焦虑情绪时，交易热情会较低，这时波动区间会比较狭窄；当市场情绪非常热烈时，趋势会继续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

延续；当对某一货币对的波动出现了共识，结果之一就是会出现通道形态，这时买卖双方的能量达到了平衡。市场形态的出现都伴随着对应的情绪，一旦我们识别了这些形态，我们就可以使用相对应的交易策略。

十字星形态可能是最典型的蜡烛形态，这意味着犹疑情绪。之所以解读为犹疑情绪是因为开盘价和收盘价一致，这也意味着在这个周期内买卖双方力量均衡。

当十字星出现在关键的支撑阻力位时，这是市场疲软的标志。如果在布林带下轨附近出现了十字星，那么表示这时做空情绪不强。当蜡烛坚决测试布林带下轨时，表明卖家情绪高涨。当十字星出现在支撑位时，表明卖家情绪低迷。如果市场有强烈的看涨情绪，市场会推动价格到达布林带上方。多个连续的十字星就是对犹疑情绪的确认。在图 13－1 中，十字星出现在布林带的下轨。

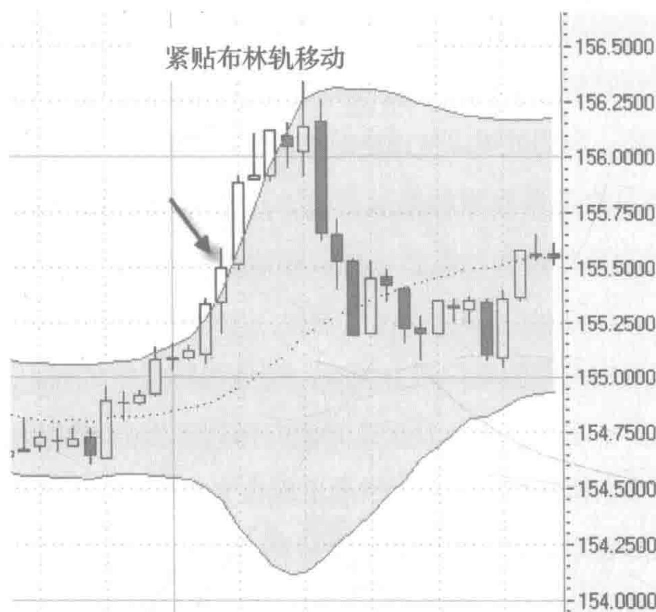


来源：www. tradesignal. com.

图 13.1　十字星测试布林带下轨后价格上涨

当市场坚决跟随趋势方向走下去时，最好的做空机会出现在蜡烛刺破布林带的时候。在图 13－2 中，我们看到蜡烛在测试布林带后，没有出现反转，这时交易员不应该等待回调，而应该跟随趋势做空，或者也可以等待价格回调时做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

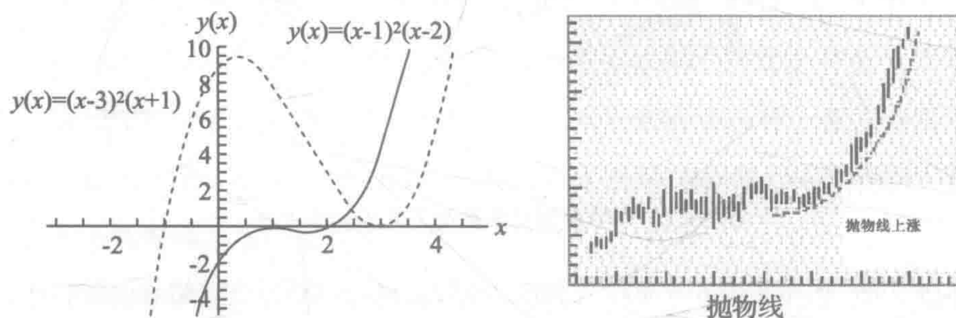


来源：www. tradesignal. com.

图 13－2 价格紧贴布林轨移动是很好的交易形态

惊喜、贪婪和疲软

当你看到价格呈现抛物线的形态时，交易机会就随之而来了。抛物线是能量转移的一种普遍现象。图 13－3 显示的是立方抛物线双曲线的通用公式，



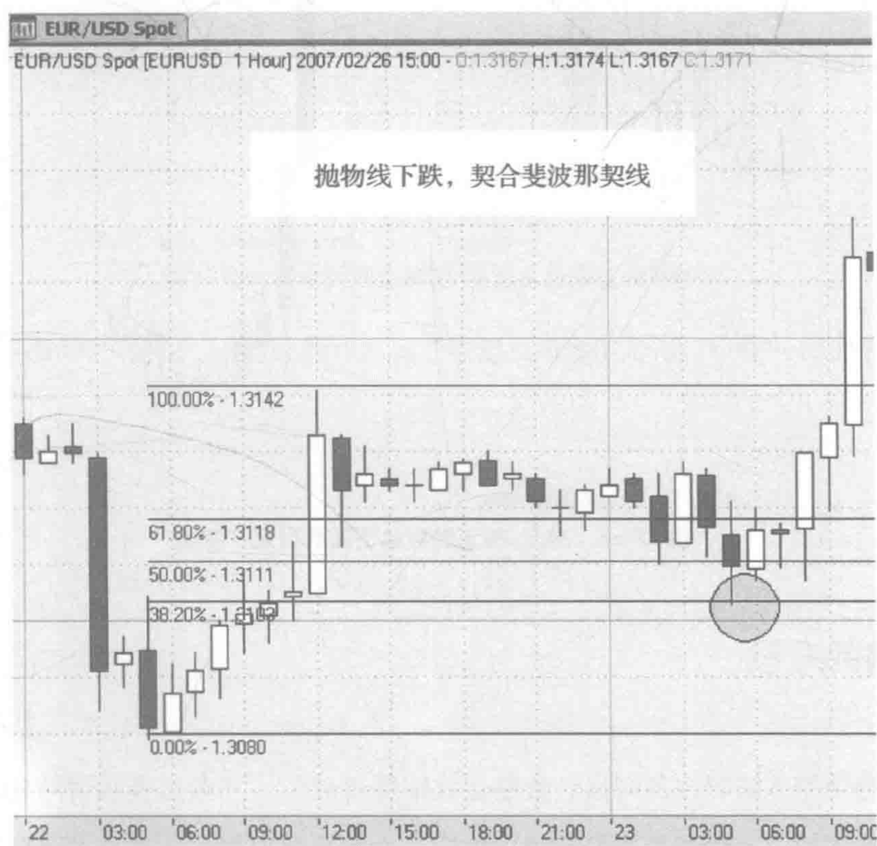
来源：Eric W. Weisstein，“Cubical Parabolic Hyperbola.” From MathWorld—A Wolfram Web Resource. http://mathworld. wolfram. com/CubicalParabolicHyperbola. html.

图 13－3 抛物线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个式子描绘了外汇的价格路径，就如你把球扔向空中一样，随着能量的流失，也会呈现抛物线的形态。

抛物线的形态展现了许多情绪。首先是惊喜，这是价格出现快速大幅波动时；接着是贪婪，出现在交易员进场直到价格形态呈现直角的阶段。抛物线的形态并不可持续；在顶点的时候，交易员可以预测价格会下跌。抛物线并不一定是反转信号，但一定是疲软信号。通常价格下跌后会停留在斐波那契线上，这时交易员可以准备跟随原始波动的方向进行交易。图 13－4 欧元/美元图加入了斐波那契线来分析抛物线形态。



来源：www. tradesignal. com.

图 13－4　欧元/美元下跌契合斐波那契线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 13 -5 是美元/加元的 90 分钟图，抛物线上涨后，进入了下跌盘整，紧接着是一个向下的抛物线。



来源：www. tradesignal. com.

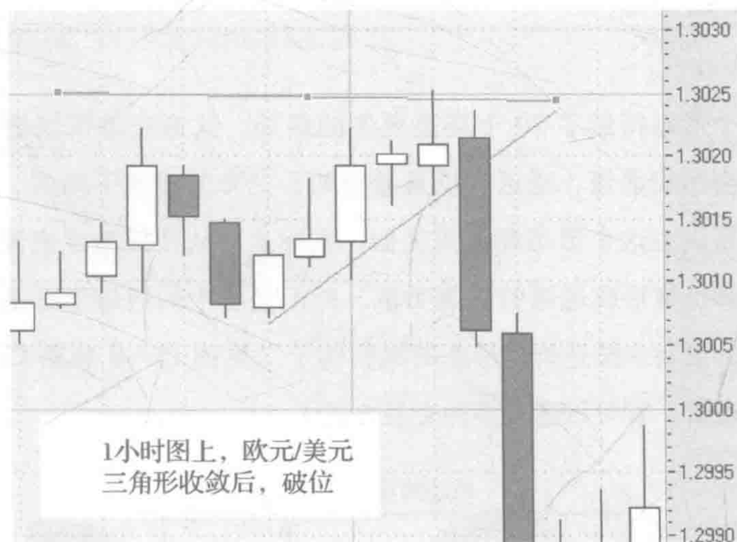
图 13 -5 美元/加元抛物线下跌后出现了盘整

价格的疲软

当情绪无法释放的时候，价格会收缩等待破位。三角形表示情绪的收缩、疲软和爆发。三角形可以是等边三角形，也就是无论是上升还是下降的趋势，三个角的角度都是相等的。图 13 -6 是一个上升的趋势，因为最长的边在向上延伸。三角形形态意味着价格区间会越来越小，能量会无处释放，价格一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

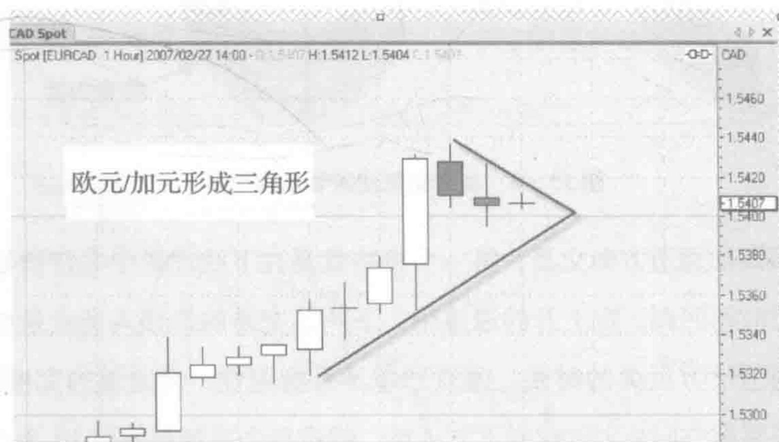
定会破位。我们并不能事先知道价格破位的能量大小，但看到三角形的形态，就可以预见价格的破位。



来源：www. tradesignal. com.

图 13－6　1 小时图上欧元/美元三角形收敛后破位

如图 13－7 所示，欧元/加元形成了等边三角形的形态，价格一定会破位。



来源：www. tradesignal. com.

图 13－7　经典的三角形收敛后破位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

稳定：通道形态

如果某个形态持续了20个甚至更多的蜡烛，这意味着市场情绪是稳定的，而价格会形成通道，通道可以是盘整的、上升的或者下降的。之所以称之为通道，是因为这个形态和河流类似。实际上，从几何角度来说，水流入河流的动能和价格形成通道的动能类似。外汇交易中的通道形态是交易员运用其他领域的语言来描述价格形态的典型例子（见图13－8和图13－9）。发掘到通道形态后，就可以选择多种交易方式了。

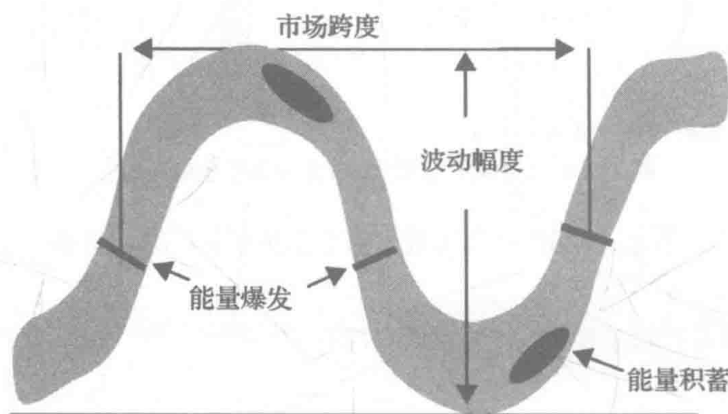


图13－8　从波动角度来看通道形态

如果想跟随通道方向交易，第一个策略就是在下跌通道中等待价格重新测试通道上方时再回调，在上升的通道中，下一笔交易的最佳入场点是在价格下跌并且从通道下方反弹的时候。通道形态具有稳定性，但通道的宽度要合适，因为交易员需要空间从上方或者下方进场。假设每个进场都需要10个点，那么通道宽度最好是30个点或者以上。另外，4小时图上面的通道形态通常不错。

几乎在任何时间周期，都会出现通道形态。即使是最微观的价格波动，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也能显现通道形态的稳定性。一分钟图上也会出现通道形态，这揭示了市场情绪的稳定。如图 13 - 9 是美元/日元 1 分钟图。



图 13 - 9 美元/日元 1 分钟图呈现下跌通道

如图 13 - 10 所示的欧元/美元，是一个非常明显的通道形态。



图 13 - 10 欧元/美元在下跌通道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运用时间作为分析工具：多时间周期分析

当你熟悉了不同的形态后，运用多时间周期进行分析是很有必要的。交易员是时光穿梭机，会在小时图、周图乃至月图中不断切换。那么哪个时间周期是最佳交易周期呢?

每个时间周期给出的信息都是交易员应该考虑的。小的时间周期比如 5 分钟图或者 15 分钟图，不会有很大的波动，但形态不够稳定，存在一些噪音，长一点的时间周期比如 4 小时图或者日图，会有较大的波动区间，可能会让你实现多个点的盈利。

当然大的波动区间也可能会出现大幅亏损。区间越大，波动越大。运用时间较好的方式就是将不同时间周期的图表进行比较，这样时间就是一个确认指标了，可以提升交易员开仓时的信心。

总结

在外汇交易中应用技术分析必须要学会形态识别，不同的价格形态代表着不同的市场情绪。识别形态是成为专业交易员重要的一步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十四章

交易风格和交易策略

外汇交易有很大的吸引力，一个主要原因是可以运用不同的交易风格和交易策略。想要抓住快速波动的交易员可以运用超短线交易的策略。日内交易员会寻找中等宽度的区间进行交易，寻求15～30个点的利润；而长线交易员的盈利目标是100个点乃至更多。大型的对冲基金公司和机构会把套利交易当作主要策略，但套利交易也适用于散户交易。

外汇新手可以结合技术指标来寻找交易形态，研究这些交易风格和策略。表14－1将交易策略进行了分类，并列出了实施这些策略的工具。

表14－1　交易风格

交易员风格	盈利目标	交易周期	技术工具和策略	最佳形态
超短线交易	5～10个点	≤15分钟	5分钟趋势线	抛物线
			1分钟砖形图	
			三线反转	斐波那契线
根据新闻交易	5～15个点	5分钟～2小时	轴心点和砖形图	斐波那契线
新闻发布后交易	30%的波动区间	15分钟～2小时		
日内交易	15～30个点	1～2小时	运用基本形态	盘整通道
			布林带	
			斐波那契线	
			随机指标	
			相对强弱指标	
			平滑异同移动平均线	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

交易员风格	盈利目标	交易周期	技术工具和策略	最佳形态
设置强化				
			线性回归	
反弹交易	20～40 个点	4 小时	布林带	30 分钟
			随机指标拐头	4 小时
			市场结构	
反转交易	超短线交易	15 分钟～2 小时		三线反转
			斐波那契线破位	
			随机指标拐头	
趋势交易	15～50 个点	15 分钟～2 小时	紧贴布林轨移动	趋势线
			斯托勒平均波幅通道破位	通道形态
下单就忘	30～150 个点	2 小时～几天	多种形态	通道形态
套利交易	每月收益为 3% 5 %的净值	几个月	月趋势线和周趋势线	

正如我们看到的，没有任何一种交易风格或技术指标是足够的。成功的外汇交易员需要运用自己的形态识别经验，并结合基本技术面知识。当你选择了某种交易风格，你有多种路径获得成功。表 14－1 总结了每种交易风格适用的交易形态，并对他们的应用进行了解释。顺序并没有任何优劣之分，这些交易风格在外汇交易中都非常有用。

反弹交易员

反弹交易员会等待价格进入盘整。价格可以来自上升趋势或者下降趋势，沿途可能会盘整暂停。反弹交易员看准交易方向后，等待价格未能突破阻力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位或者跌破支撑位时进场，目标盈利空间大于 15 个点。为了确认反弹信号，交易员可以结合一些技术指标。图 14－1 美元/日元 15 分钟图，应用了标准布林带、慢速随机指标（5，3，3）和平滑异同移动平均线柱状图，这些指标可以用来确认交易形态是否合理。反弹交易要在价格离开高点或低点的时候进场，并要将滑点考虑在内。



来源：www. tradesignal. com

图 14－1　美元/日元 15 分钟图上出现反弹

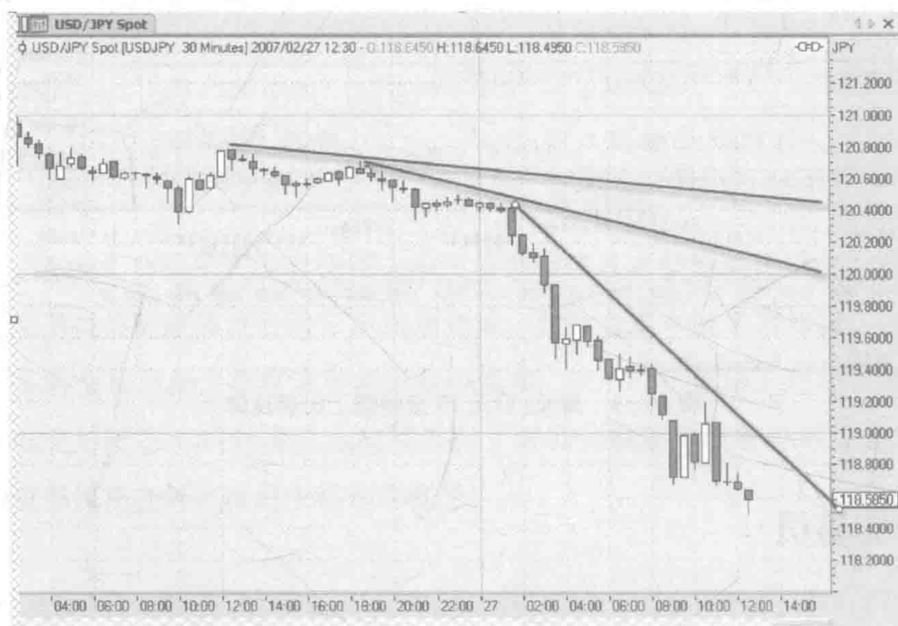
日内交易员

日内交易员更有耐心，期望平均目标盈利空间高于 15 个点，这需要在 30 分钟图和 4 小时图等大一点的时间周期上交易。日内交易员会寻找 60 个点乃至更宽的区间，然后在支撑阻力位附近下单；但是交易员需要像狙击手一样抓住合适的形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势交易员

趋势交易员不寻找反转，会跟随大众一起交易，当确认了趋势的延续，交易员会进场。很多情况下，交易员不需要任何指标来确认趋势的延续。典型的例子就是2月27日美元/日元进入下跌趋势，下跌势头越来越强劲（如图14-2）。图表中显示了趋势线的多次变换，从外部趋势线转换到内部趋势线。这个趋势是不可逆转的，此时进场就是一笔高概率交易，止损设置应该高于趋势线。



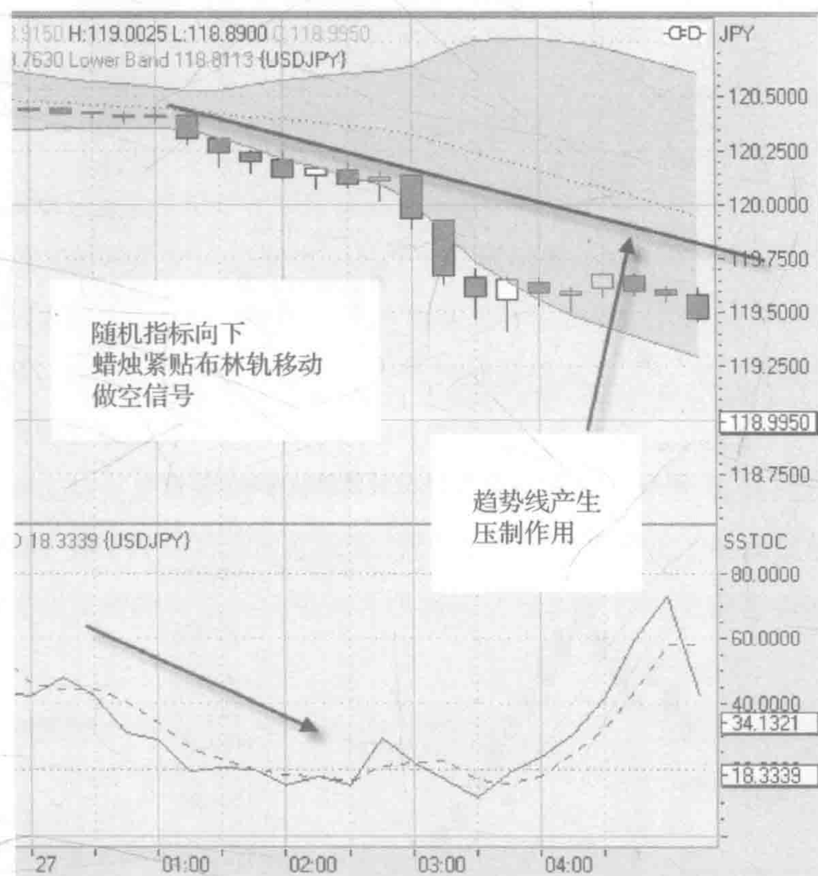
来源：www. tradesignal. com

图14-2 美元/日元30分钟图上形成多条趋势线

这个形态显示的是大众行为，价格几乎没有回调。这种行为发生在价格紧贴布林轨移动时，主要的技术策略是运用趋势线确认价格会在哪里反转，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以及随机指标是否和趋势方向一致（见图 14－3）。



来源：www.tradesignal.com

图 14－3 趋势线产生压制作用

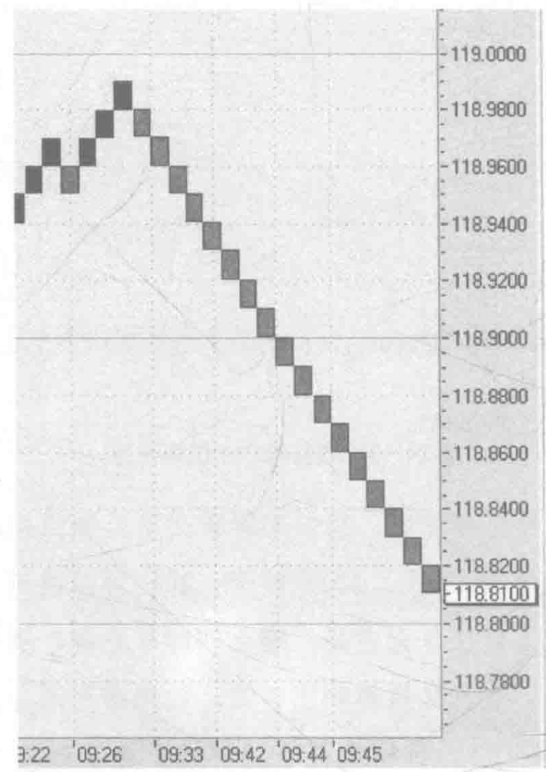
在价格紧贴布林轨移动后，我们来看看交易员如何用砖形图来确定何时平仓。图 14－4 是美元/日元 15 分钟图，我们可以看到当价格一直紧贴布林轨运行后，交易员在 8 点进场。那么何时平仓呢？通过把趋势线和砖形图结合起来使用，交易员就得到了答案。如果砖形图显示的是市场处于做空情绪（见图 14－5），价格也低于趋势线，那么继续持仓将是不错的选择，即使价格有小幅上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来源：www. tradesignal. com

图 14－4　美元/日元 15 分钟图紧贴布林轨移动



来源：www. tradesignal. com

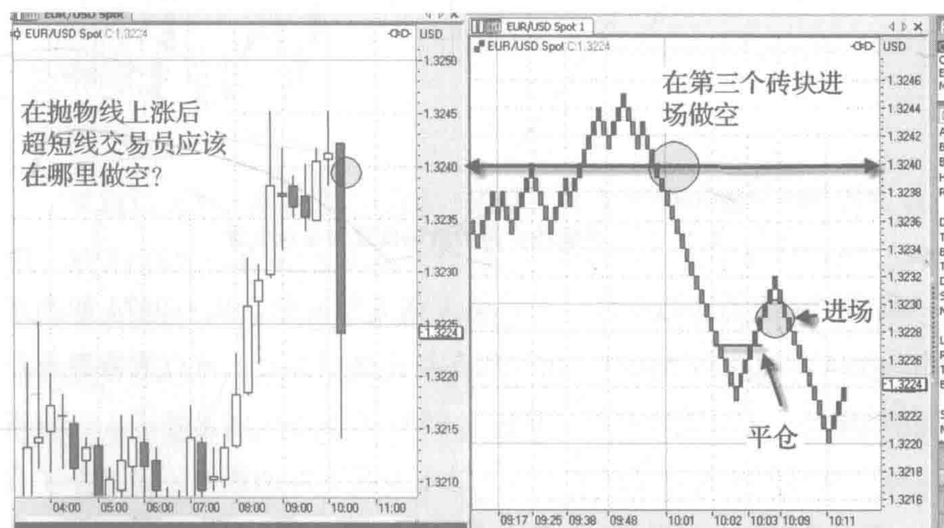
图 14－5　砖形图表明市场看跌情绪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超短线交易员

超短线交易员会进行频繁交易，从每笔交易中拿到小利润。他们会在1～10分钟这些较小的时间周期里交易，着眼近期的价格走向，抓住小幅波动，快速地从市场拿走利润。当发掘了高概率交易机会后，交易员可以选择进行多手交易，拿到5～10个点的利润。抛物线的形态尤其适合超短线交易。在价格呈现抛物线上涨后，回调下跌的可能性是非常大的。

没有任何交易策略是完美的，但运用砖形图决定进出场时机比蜡烛图更为精确。图14－6显示的是欧元/美元的走势，呈现出了抛物线的上涨趋势，这之后反转的可能性会很大。在超短线交易中，决定进出场时机非常重要。



来源：www.tradesignal.com

图14－6　欧元/美元呈现抛物线上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们来看看砖形图是怎样发挥作用的。Ashkan Bolour 是一个专业的超短线外汇交易员，他结合形态识别经验像鹰捕捉猎物一样寻找交易目标。Ash 是可以使外汇交易成为赚钱事业的典型例子，图 14－7 是他的一笔交易，上面注明了进出场时刻。Ash 眼疾手快，在不到一分钟的蜡烛图上拿到了 15 个点的利润。通过对蜡对烛图和砖形图进行比较，显而易见，砖形图在确定出场时机时更有价值（见图 14－8）。以下为 Ash 的分享：



来源：www. tradesignal. com

图 14－7　超短线交易的进场位置和平仓位置

“我刚刚完成了这笔交易。美元整天都非常疲软，从 1.9673 的高点下跌到 1.9645 后继续向下运行。由于我在寻找做多机会，所以我需要等待下跌行情结束。在第三波的时候，我在 1.9630 的支撑区间进场了。一份报道称 1.9630 的区间买价情绪高涨，虽然这不是我下单的理由，但提升了我的信心。我在收出第一根阳线时，也就是 1.9636 的点位时进场，在蜡烛收出第一根阴线时平仓，并拿到了 15 个点的利润。一般来说，大部分单子交易周期不会这么短。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

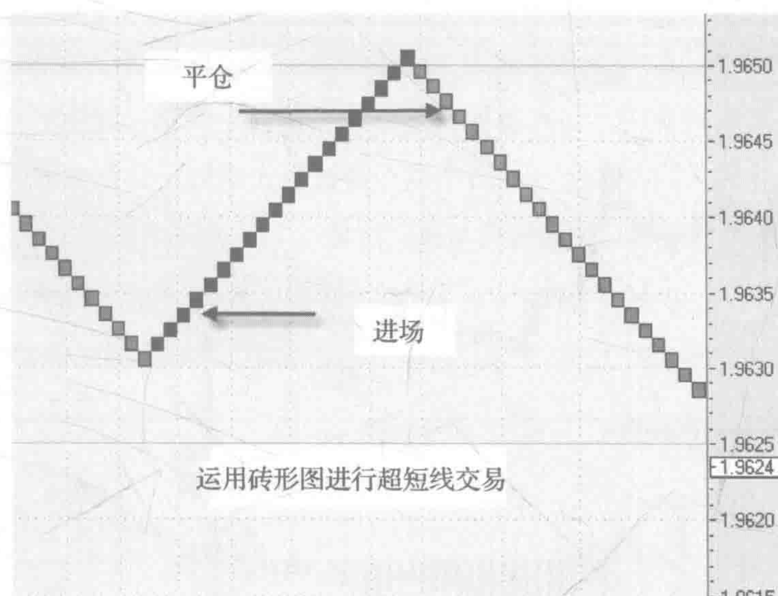


图 14－8　运用砖形图决定超短线交易的进场位置和平仓位置

下单就忘交易员

下单就忘交易员跟随基本面进行交易，寻求 150 到 300 个点的大幅波动区间，欧元/日元、澳元/日元和欧元/加元这些交叉货币对的波动区间很大。这种交易员会抓住使价格波动的根本力量，而不是坐在屏幕前盯着价格走向。这需要在 4 小时图、日图、甚至是周图上交易，并将风险报酬比设置在 1∶3。下单就忘交易员持仓时间较久，但 7 笔交易中 3 笔获利就可以保证最终盈利。

交易员会跟随市场主导趋势进场，并设置适当的止盈和止损，通道形态很适用。在图 14－9 中，我们看到欧元/美元的日图处于上升的通道，当牛熊情绪直方图变正数时，欧元走强的情绪被确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来源：www.tradesignal.com

图 14－9 从趋势线上反弹表明市场情绪的改变

套利交易员

套利交易员喜欢通过购买货币对来获得较好的利息差额收益，只要世界各国的利率不一样，套利交易员就可以一直参与到外汇市场中。资金倾向于流入能够获得更高回报的地方。新西兰元/日元是最著名的套利交易货币对。在高利率时代，新西兰元的利率是 8%，而日元的利率是 0.5%。如果操作正确，这意味着交易员能从中获得 6.75% 的利率差。在最近的 2014 年，新西兰利率是 3.5%，而日本银行的借贷利润接近于 0（0.1%）。另外一个著名的套利交易货币对是澳元/日元，因为澳元的利率很高。在 2014 年，澳元的利率是 2.5%。在很多大型机构的交易中，套利交易非常流行，但外汇新手同样可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以进行套利交易。

套利交易将会越来越流行，而套利交易策略到头的明显标志是出租车司机询问套利交易时。我们不应该忽略套利交易的风险，交易员在获得利息差额时，资金也有可能出现很大的回撤。举个例子，虽然新西兰元利率比日元高3.5%，但它相对美元走弱了。套利交易员需要谨慎，因为利率差并不是盈利的唯一决定因素（见图14－10）。



图14－10 新西兰元/日元：重要的套利交易货币度

第一个因素是账户的余额。买入了较高利率的货币，那么账户余额也会增加。第二个因素是账户的净值。由于购买货币对的价格会波动，那么账户净值也会发生变化，即使净值下跌了，如果你继续持有，利率差可能也会偿还账户净值。套利交易的最大问题是净值可能会发生大幅波动。在2008年后期，由于不同货币的利率差很小，套利交易几乎消失了。然而随着世界经济复苏，中央银行开始调高利率，交易员又可以重新进行套利交易了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套利交易的目的是捕捉利率差，但实际上账户的净值也会相应地发生波动。

突发事件交易员

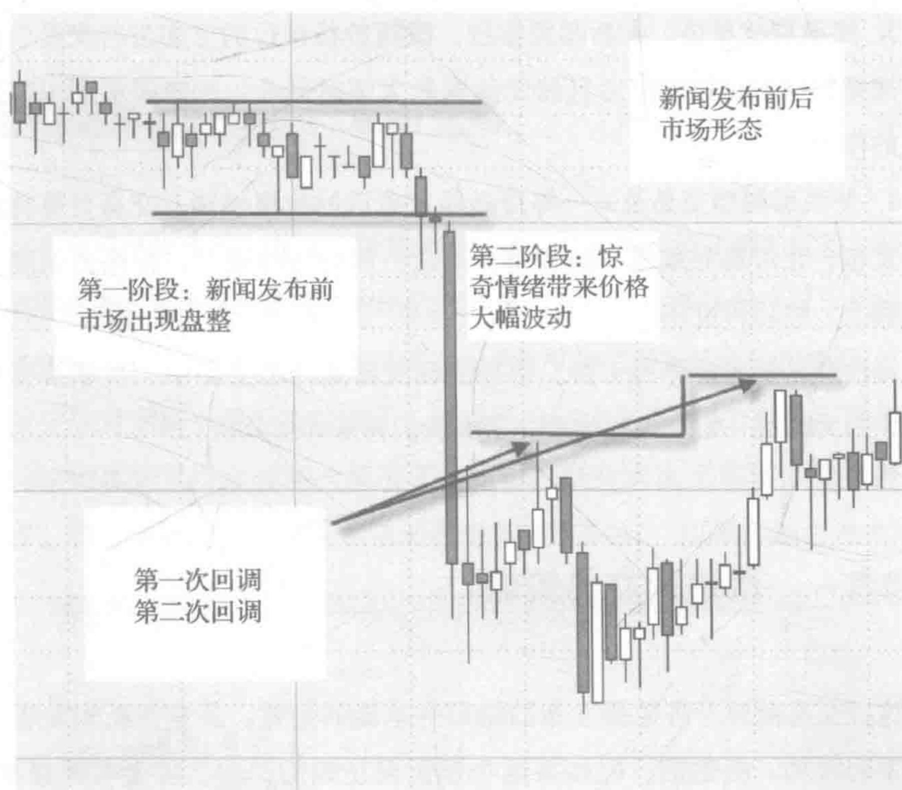
世界上经常会发生突发事件，比如俄罗斯吞并乌克兰、以色列导弹飞袭、日本地震等，这些事件都不能被预测，但它们所带来的交易机会不应该被有经验的交易员所忽视。根据突发事件进行交易不需要借助指标，但需要很好地把握使价格波动的市场情绪。在突发事件发生时，应该重点关注价格波动。突发事件发生后，价格会出现大幅上涨或下跌。这类价格波动无法持续，之后会发生回调。在这种情况下交易，交易员需要有很好的形态识别能力，也要能很好地运用斐波那契回调线。

根据新闻交易

根据新闻发布交易的显著特点是价格在较短时间内会出现大幅波动。如果不能全职进行外汇交易，应该重点考虑这种交易方法。

根据新闻交易，市场价格形态会出现三个阶段（见图 14－11）。首先，由于市场对新闻发布的结果有犹疑情绪，市场会进入盘整；在新闻发布后，如果新闻给市场带来了惊讶，价格会出现大幅波动，在这一波波动结束后，市场动能下跌，价格会出现回调；最后市场可能会回到之前的盘整，或者在回调后，继续往之前突破的方向进行波动。每个新闻发布，市场价格形态都会呈现这三个阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来源：www.tradesignal.com

图 14－11　新闻发布前后市场情绪的几个阶段

交易策略

以下是根据新闻交易使用的 4 种交易策略：

1. 先知者。在新闻发布之前选择交易方向，市价下单。如果波动跟随交易方向，继续持仓并做好平仓准备。

2. 波动率交易员。在新闻发布之前，同时做多和做空某一货币对，当新闻发布时，交易员立刻把亏损的单子平仓，获利单子继续持仓，这种策略是在赌市场会出现大幅波动，并不在意波动方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 突破型交易员。在新闻发布后，跟随价格破位的方向进行交易。最大的挑战是如何在价格破位后且波动达到最大值时平仓，此时砖形图可以发挥很大的作用。

4. 斐波那契型交易员——等待新闻发布后的价格回调。交易员等待经济数据发布，让市场完成第一波行情。当这一波行情结束了，价格回调到斐波那契线上，然后再进场。

每种交易都有优势和劣势。跟随新闻交易是外汇交易中一种非常有效的方式，因为市场一定会发生波动。下面我们再来详细分析。

先知者——激进的交易策略

这种交易员对经济数据发布的结果有本能的直觉。虽然在新闻发布前下单是不明智的、激进的，但如果这个预测是正确的，那么将会有大幅盈利。交易员应该尽最大的能力去降低预测失败所带来的风险。

这种激进方法交易的策略如下：在经济数据发布 15 分钟之前，打开 5 分钟图，画出支撑阻力位，并加入周期默认为 14 的 ATR。在你认为可行的方向下单，止损点数是 ATR 的两倍。那你是否应该设置止盈呢？在新闻发布的时候，你应该做好价格会发生大幅波动的准备。但我们并不知道是否会发生大幅波动，而如果你设置的止盈是 10 到 15 个点，这就像吃蛋糕加糖一样。根据新闻交易原则，首要任务是控制风险。在新闻发布之前选择一个方向下单，不要急着平仓，应该尽可能多拿到这个波动所带来的利润。我不建议止盈很小，75 个点更为合适些。

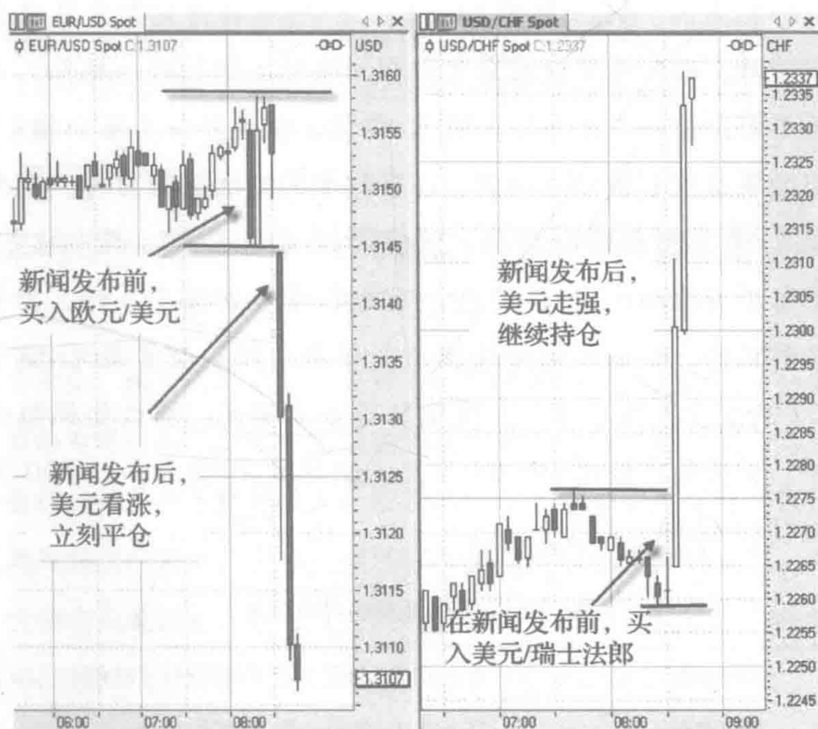
在新闻交易时决定何时平仓，要求交易员在市场情绪识别上有很高的技能，砖形在决定何时平仓时很有用。请记住，不论你做多还是做空都有很大的风险。但如果你还是想试一试，可以进行小手交易来检验你的交易技能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动率交易员——进行双向交易

这个交易策略适用于想根据新闻进行交易，但不想承担预测的风险，也不想花时间等待新闻发布再决定进场方向的交易员。双向交易意味着你可以同时进行多头和空头。一旦新闻发布，你必须要决定是先平掉亏损还是获利的单子。

首先你肯定要平掉亏损的单子，这可能会使你损失 20 个点甚至更多的利润，而这时你就只持有盈利的单子了。亏损的资金取决于你能多快平掉亏损的单子。价格破位时能量最大，这时是最佳进场时机。如果市场出现大幅波



来源：www.tradesignal.com

图 14－12　非农报告发布引起货币的波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动，那么双向交易策略非常适用。图 14－2 是非农行情的经典破位，对冲的交易策略这时就很适用了，做多欧元/美元亏损了 20 个点，而做多美元/瑞士法郎盈利了 60 个点。很少有交易员能够在这种波动中拿到最大的利润，一般在 15 分钟的周期上可以盈利 15 到 25 个点。

平掉盈利的单子是这个策略的变体，换句话说，也就是继续持仓亏损的单子并平掉盈利的单子，然后再来看看亏损单子的情况。交易思路是等待亏损的单子价格发生回调，但如果波动很小的话，两个交易方向都会亏损，这样效果适得其反。

你可以选择任一货币对进行下一笔交易，因为每个国家都有重要的经济数据发布。有许多根据新闻进行对冲的交易策略，同时进行多头和空头的原理和先前一样（见表 14－2）。一些平台商允许交易员在同一账户进行对冲，而一些平台商只允许在子账号上进行这一操作。举个例子，交易员可以在一个账户做多欧元/美元，在另外一个账户做空欧元/美元。但如果这也不被允许的话，还有其他的方法进行对冲。如果交易员根据欧元/美元新闻进行交易，做多美元/瑞士法郎，其中欧元/美元一手交易每个点波动的是 10 美元，而美元/瑞士法郎不一样，为了进行实实在在的对冲，交易员需要重新进行平衡；如果交易美元/瑞士法郎是在 1.22 的点位进场，每个点波动的是 8.2 美元。那么如果想将风险进行对冲，交易员应该用 10 000 美元去交易欧元/美元，12 500 美元来交易美元/瑞士法郎。

表 14－2　不同新闻的对冲组合

美国新闻	买入欧元/美元　做多美元/瑞士法郎
英国新闻	买入英镑/美元　做多欧元/英镑
日本新闻	买入美元/日元　做空英镑/日元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破型交易员

根据新闻交易的思路是在新闻发布时立刻进场，这是交易员进场的门票。这里的风险是指当价格回调时，市场可能以锯齿的方式进行盘整。当然，风险并没有人们想象的那么高。因为新闻发布时，能量最大，价格会出现波动。当然也可能出现新闻发布并没有使市场惊讶的情况，但这时市场波动会很小，那么亏损和盈利的空间也不会很大。不论你在进行多头或者空头，如果市场发生了很大的波动，你仍然面临何时平仓的挑战。

交易员会发现使用新闻交易的策略不同和所选择的平台相关。交易员应该对平台进行测试，看看交易时，是否有出现很大的滑点。

斐波那契型交易员——等待新闻发布后价格回调

迄今为止，这个策略是最持续有效的交易策略。外汇新手在交易时应该将这个策略考虑在内。交易思路是在新闻发布后且价格破位后，等待价格回调——价格会从高点下跌到低点，或者从低点上涨到高点然后再回调，等到价格不能再继续回调时，交易员就可以从最初突破的方向进场了。在新闻发布后，价格会出现波动，交易员应该等待价格多次回调后找到交易机会再进场。值得注意的是，价格回调后很有可能停留在斐波那契线上。

更为激进的方法是等待新闻发布后价格破位再回调时进场，这是超短线交易，有许多交易机会，但利润空间没有前者大。如果价格回调到斐波那契线上，那么交易员可以运用在其他时候适用的交易策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结

你应该根据哪个经济数据进行交易呢？每种货币的走势都会受到许多经济数据的影响，主要判断因素是观察市场是否出现了惊讶情绪。我们很难提前知道哪个经济数据更为重要，看看网上或者你的平台商发布的经济日历，重点关注公布通货膨胀率、就业增长率、住房数据的经济日历。建议大家刚开始交易时，杠杆不要太高，先在模拟盘上交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五章 止损、止盈和风险控制策略

本书旨在介绍交易员需要掌握的外汇知识。这本书的内容包含基本面、图表技术分析指标和市场情绪等。交易就是将这些知识和相关的技术方法、策略结合起来，但每个交易员使用的设置各不相同。

eSignal、VisualChart、TradeSignals、TradingView 和 ProRealTime 等都是非常优秀的图表公司，他们可以提供很多指标，但其中一些不能运用在外汇交易中，比如交易量指标。还有些公司提供交易员开发的但未被检验的试验指标。找到一个非常有用的指标，是交易员不可抗拒的需求。本章介绍了其他的交易设置，并和使用常见指标的传统设置进行了比较，哪个更好呢？这取决于交易员的交易技巧。外汇交易不是即时创新而是不断进化的过程，你需要在尝试不同的方式后再决定哪些指标和策略的组合最适合你。

止损和止盈策略——风险控制的必要组成部分

即使你掌握了所有的基本面和技术面分析技巧，想要取得成功，你还需要学会进行风险控制。最常见的问题是：我应该在哪里设置止损和止盈？设置止损并没有确切的方法，但最重要的第一步就是要确定每天可以承担的亏损。举个例子，如果你的账户有 10 000 美元，每天能承担的风险是 2%，那么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个交易员每天最多可以亏损 200 美元。

不论风险设置在什么水平，都会对交易造成限制。风险控制至关重要，除非你有一个无限额的 ATM 机来填充你的账户。如果你每天能够承担的风险是 200 美元，那么每笔交易可以承担多大的风险呢？你的下笔交易是否值得你赌上全天能承担的亏损呢？同时，你也需要把 200 美元换算成点数。如果你交易的是一标准手，那么每个点就是 10 美元，这意味着如果你某笔交易亏损了 20 个点，那你就用光了你这天的风险额。在这种情况下，除非遇到一个很好的形态，不然堵上一天可承担的亏损就太愚蠢了。交易员可以进行小手交易，这样每天可以多交易几笔。如果你进行 10 000 美元的小手交易，20 个点的亏损就是 20 美元，这意味着当天可以承担 10 笔亏损 20 个点的交易。

你可以开设两个账户来控制每天可承担的风险，第一个账户进行小笔交易，第二个账户进行风险投资。问下你自己每天能够亏损多少个点。如果你用 10 000 美元去交易某一货币对，那么你每天可以交易多笔，当然，这会限制你的盈利，但在外汇新手学习交易的阶段，能维持多久不爆仓比盈利更为重要。

在选择了你每天能够承担的风险后，你需要根据价格波动从几何角度来设置止损。设置止损的点位就是当价格走势和你交易方向相反时，你会平仓的位置。换句话说，如果你想做多某一货币对，那么止损就是你打算卖出你所买入货币对的点位，反之亦然。交易员也可以根据趋势线和支撑阻力位来设置止损，但这在外汇中并不那么容易。请记住，外汇市场存在杂音，价格没有精确的点位，因为外汇是不断进行买卖的市场。外汇新手最常见的亏损是由于止损点位接近进场位而过快止损出场。在外汇交易中，市场杂音就能轻而易举的带来 3 ~ 5 个点的波动。

你应该选择大一点的时间周期，让价格在一定的区间里进行波动。你可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以在 5 分钟图上详细观察价格波动，但你应该再看看 15 分钟图和 30 分钟图，这样能找到更强劲的支撑阻力位，也就是说止损应该高于或者低于 15 分钟乃至 30 分钟图上的支撑阻力位。如果你在 4 小时图上交易，止损应该设置在日图上的支撑阻力位水平。

可以将止损设置在第二条布林带的上方或下方，只有当价格达到新的极值，才会被止损出场。

平均真实波幅指标（ATR）也可以用来设置止损。ATR 指标通过高点和低点的距离来衡量价格波动幅度，它将前低、前高和前收盘价进行了比较。用下列三种方法计算出来的 ATR 指标数值最大：

1. 当前的最高减去当前最低值
2. 当前的最高减去前收盘价格的绝对值
3. 当前的最低减去前收盘价格的绝对值

ATR 指标是所选周期真实波动区间的平滑指标，那么怎样运用它来设置止损呢？

一般来说，时间周期越大，支撑阻力位之间的距离越大。5 分钟图上的波动区间一般比 15 分钟图上的小一些。通过观察 ATR 指标，交易员可以判断市场的波动性是否有增加。

表 15－1 列出的是两个货币对以及其在不同时间周期的 ATR 值。举个例子，15 分钟图上，14 个周期的平均 ATR 值是 9 个点，这意味着前 15 根蜡烛中高点和低点的平均间隔是 9 个点，直观的方式就是拉出 15 根蜡烛的高点和低点来进行比较。如果交易员将止损设置在 ATR 上或接近 ATR 水平，那么由于市场本身的波动，价格很有可能低于或高于 9 个点，那么很有可能被止损出场。而将止损点数设置为 ATR 的两倍是一个不错的选择，如果你在 15 分钟图上交易，止损设置为 ATR 的两倍，就给市场提供了足够的震荡空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 15－1 不同周期 ATR 值对比

14 周期的平均真实波幅指标						
货币对	5 分钟图	15 分钟图	30 分钟图	4 小时图	日图	周图
英镑/美元	3	9	15	36	101	295
欧元/美元	5	5	9	28	62	179

此外，在 5 分钟图或 15 分钟图上交易，你可以将止损设置为 30 分钟图的 ATR。ATR 测量的是价格的平均波幅，你可以在模拟账户进行两笔交易来测试这个功能。在其中一笔交易中，根据你自己的想法来设置止损；另一笔交易，止损点数设置成 15 分钟图上 ATR 的两倍，然后观察被止损出场的频率。在表 15－1 中，我们看到英镑/美元的 ATR 是 9，欧元/美元的 ATR 是 5。根据止损点数是 ATR 两倍的规则，如果交易英镑/美元，那么止损应该是 18 个点，交易欧元/美元则是 10 个点。

问题来了，是否要设置合适的风险报酬比呢？有良好的风险报酬比当然是很好的。虽然盈利次数比亏损次数多是盈利的关键，但如果风险报酬比太随意就太任性了。这既没有考虑到价格波动的随意性和交易员的真实状况，也没有考虑到区间的波动性是否会增加。此外，如果交易员实现了很好的盈亏比，即使胜率小于一半，最终的结果也可能是盈利的。

假设交易员 60% 的单子是盈利的，每笔交易的风险是 20 个点，盈利也是 20 个点，那么最终结果就是（6 × 20）－（4 × 20）＝40 个点；如果交易员 40% 的单子是盈利的，每笔交易的风险是 20 个点，盈利是 40 个点，那么最终结果是(4 × 40)－(6 × 20)＝40 个点，两种情况的最终结果一样。风险报酬比会决定交易结果。一个很好的交易员，可能胜率比不理想，但最终结果仍然是盈利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动止损

移动止损总是一个具有争议性的话题。我们应该设置移动止损吗？应该设置在哪里呢？不同的角度有不同的答案。首先，没有多少交易经验的外汇新手，设置移动止损会改进交易表现，虽然也许效果没有那么显著。然而，移动止损是一个预先设定的点数增量，和价格无关。如果价格上涨了 10 个点，那么止损也应该往上调 10 个点。设置移动止损后交易员就不用一直盯着屏幕看价格走向了。此外，10 个点的移动止损，可能会让你由于市场的自然杂音和波动被止损出场了。最后，交易员应该要把握住 15 到 20 个点的利润，不要太贪心。在达到盈利目标后继续持仓可能没有加仓获取的利润多，因为从两笔交易中拿到 40 个点的利润比从一笔交易中获取 40 个点的利润更为容易些。

如果不设置止损，将单子移到进场位也很有用。实现了盈利目标后，如果交易员还想继续持仓，将止损移到进场位后，就可以毫无风险地进行交易了。如果要做空某个货币对，移动止损应该设置在进场位上方 5 个点。如果做多，移动止损应该设置在进场位下方 5 个点。在进行多笔交易时，即使一些单子能够获利，但将止损移到进场位仍然很重要。

心理止损位虽然很流行，但风险很大，因为心理止损位很容易由于情绪波动发生改变。

止盈

止盈是价格达到盈利目标决定平仓的点位。举个例子，以 1.3200 欧元/

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元买入，希望拿到20个点的利润，那么止盈应该设置在1.3220。只有价格突破1.3220，系统才会执行平仓操作。止盈是保证价格更有利于自己，那么应该如何设置止盈呢？这就是止损的另一个层面了。

止损和止盈的主要区别是前者可以由交易员自己控制，因为止损的设置是基于交易员的主观意愿，但交易员并不能决定价格是否能够到达目标位。市场行情会波动、形态会改变，利润可能是5个点，也可能是50个点乃至更多，能够一直抓住小的利润，是很好的策略。15个点的止盈较为适中，即使在小的时间周期中也可以实现这个盈利目标。交易员应该将每笔交易的盈利目标设置为15个点，实现目标后，可以通过加仓来获得更多的利润。

心理止损和心理止盈

设置心理止损和心理止盈的方法是最近几年出现的，非常有趣也非常重要。如果外汇交易员发掘到“大众”心中的支撑位，这是否意味着这里支撑作用很强？市场很难到达“大众”心中的目标位置？这类信息可以帮助设置止盈和止损。实际上，我们可以在24小时内免费得到这些信息。在二元期权中，我们可以找到心理止损和止盈点位，下面让我们来进一步看看如何把它用在外汇中来设置止损和止盈。

二元期权是一种收益固定的交易，你可以在北美衍生品交易所（NADEX）和IG Markets交易二元期权。交易员可以双向交易，既可以买入也可以卖出。交易二元期权实际上就是买入某个标的资产在到期日会比X价格高Y的期权合约，货币、指数和大宗商品都是标的资产。交易员可以自主选择执行价格进行购买。在表15-2中，我们看到的是欧元/美元时间为期一周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的二元期权阶梯报价。

表 15－2　欧元/美元二元期权阶梯报价体现心理止损和止盈

合　约	到期所剩时间	到期日	买价	卖价	参考价格
EUR/USD >1.2375（3PM）	4 DAYS	26—DEC—14	3.50	8.50	1.22685
EUR/USD >1.2325（3PM）	4 DAYS	26—DEC—14	12.5	17.5	1.22685
EUR/USD >1.2275（3PM）	4 DAYS	26—DEC—14	28	33.5	1.22685
EUR/USD >1.2225（3PM）	4 DAYS	26—DEC—14	47.5	54	1.22685
EUR/USD >1.2175（3PM）	4 DAYS	26—DEC—14	68	73.5	1.22685
EUR/USD >1.2125（3PM）	4 DAYS	26—DEC—14	83.5	88.5	1.22685
EUR/USD >1.2075（3PM）	4 DAYS	26—DEC—14	92.5	97	1.22685

每个阶梯有一个买价和卖价。如果你认为期权看涨，你可以买入；如果你认为期权看跌，你可以卖出。之所以称为二元期权是因为这是一个非对即错的买卖，没有正确或失误。如果方向正确，买家每手固定收益是 100 美元，卖家每手的固定收益等于买价，换句话说，最大收益是 100 美元。如果交易员做空期权，市价低于执行价，得到的最大收益仍然等于买价。从亏损的角度来说，做多期权最大的风险等于卖价，做空期权最大的风险就是 100 美元的买价。

现在我们来谈谈二元期权这种简单交易最重要的特点。既然最大收益是 100 美元，那么卖价实际上只有一种确定的可能性。来看看这个例子：某个货币的期权合约在周末到期，周一上午的卖价报价是 20，这意味着大众认为价格高于执行价的几率是 20%。如果某个货币的期权卖价报价是 80，这意味着标的资产价格高于执行价的几率是 80%。

这样显示了强大的支撑阻力作用在哪里。举个例子，周期为一周的二元期权到期日是周五下午 3 点，这个货币上周日晚上/周一上午到周五的卖价可以体现价格在哪里有强大的支撑阻力作用。我们来看看这个例子，在表 15－2 中，我们看到的是周末到期的二元期权报价，每个合约的报价是：欧元/美元 > x。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你认为价格会高于执行价格，你以卖价买入，如果盈利，你会得到100美元，那么这个价格就可以反映预期可能性。比如，欧元/美元 > 1.2125 的卖价报价是88.50，这意味着价格高于1.2125的几率是88.5%。这里有很强的心理支撑作用。欧元/美元 > 1.2325 的卖价报价是17.50，这意味着欧元/美元只有17.50%的几率高于1.2325。这是发掘心理支撑阻力位的典型例子。

使用这个情绪信号，外汇交易员可以在心理阻力位附近设置止损，在心理支撑位下方设置止盈。在这个例子中，技术支撑位在1.2200，心理支撑位在1.2125，低了75个点。现在，交易员终于有新的方法来设置止盈和止损了。

课外作业

找到一周的心理支撑阻力位。

关注你的交易货币对为期一周的期权执行价，划出二元期权卖价是80的执行价格提供的心理支撑位以及卖价是20的执行价格提供的心理阻力位，并把它们和技术支撑阻力位进行比较。

多笔交易

许多交易员刚开始交易时杠杆过高。举个例子，一个1 000美元的账户进行100 000美元的一标准手交易，那么杠杆就是100:1！如果盈利了，当然是很诱人，但如果亏损了，就非常可怕了。降低风险的可行办法就是进行多笔交易。一笔以上的交易是成为交易员的里程碑，在同样的努力下，进行多笔交易的效率更高。但这也是有代价的，因为出现快速大幅亏损的几率会大得多。因此，多笔交易是一把双刃剑。外汇新手需要学习如何找准时机进行多笔交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行多笔交易要遵循“三”个原则，每笔交易其实都可以细分为这三个部分：

1. 资金

2. 技术

3. 心理

这三个原则是交易的基础。交易员首先需要决定愿意承担多大的风险；同时，交易员需要从技术面角度来考量交易形态；最终，一个不可量化的因素就是交易员是否对这笔交易感觉良好。量化每个部分在每笔交易中所占的分量是很困难的，因为这三个因素是不能独立的。交易员最好的办法就是进行三笔交易，每一笔着重于不同的因素。第一笔根据交易员的盈利目标来设置止盈，每笔交易平均 15 个点；第二笔交易从技术面的角度，根据波动区间设置止盈，点数设置可以大于第一笔交易，也就是说，如果区间宽度是 50 个点，第一笔将止盈设置为 15 个点，第二笔 40 个点；第三笔交易可以随性一点，根据交易员的心理点位设置止盈，你可以将盈利目标设置得很高，70 个点乃至更多，甚至可以不设置止盈。三笔交易是为了让交易员可以很好地进行交易，不过多受到市场的影响，减少错过大幅波动的恐惧。

进行多笔交易当然会面临许多挑战。什么时候可以进行多笔交易呢？你如何区别进行两笔交易和进行三笔交易的市场形态的差异呢？进行多笔交易是经过思考的结果，没有特定的规则，但使用信心指标可以有效地帮助你决定何时进行多笔交易。每个交易员应该建立自己的信心指标，这并不困难，但它对于你提升交易能力很有用。

这很简单，交易员可以对每笔交易进行 1 ~5 分的评分，如果这笔交易有多重确认，那么得到的分数是 5。斐波那契线、支撑阻力位重合、价格测试布林带和趋势一致，15 分钟的形态和 5 分钟一致等，这类交易就可以评“5”。如果你对某笔交易有很强的信心，但并不是最好的形态，那可以评“4”。“3”代表对这笔交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有猜测的成分，但可能是正确的。“2”代表交易信号出现了分歧，不适合交易，这可能是由于区间很狭窄或者价格在区间的中间。“1”是最低的评分，代表这笔交易是逆趋势而行的，指标信号和交易方向出现了分歧，获利可能性很小。

通过给每笔将要进行的交易进行评分，交易员可以渐渐找到获利交易和信心等级评分之间的关系。随着交易经验越来越丰富，你会发现大多数盈利交易的信心等级都是“4”和“5”。在最开始的50笔交易中，很多交易都带有猜测的成分，随着时间的推移，获利交易的信心等级评分会越来越高。但在最开始的50笔交易中，也会出现信心等级很高但却亏损的情况，这是因为交易员运用了错误的指标进行交易。如果你大部分获利的交易信心等级评分都是“3”，那意味着你的猜测能力很好，继续保持！

运用信心等级评分系统对提升交易能力大有裨益。出现连续亏损的交易员，如果你回过头去对你的交易进行信心等级评分，你就会知道亏损的根本原因。Snagit是一个很好的截屏软件，你可以在www.techsmith.com获得，下单前对图表截屏，然后进行评分。这笔交易是否值你给出的信心等级评分呢？随着时间的推移，你的评分标准也会慢慢改变。

总结

最终，何时何地进场取决于交易员在哪里发掘了高概率交易形态。即使信号不确定，激进的交易员也会下单交易，但有耐心的交易员会等待评分为4~5的形态时再进场。外汇新手应该建立获利交易形态的数据库，请记住，在你学习说话之前，你已经听别人说话听了一年，学会获利交易这门语言的关键的不是时间而是交易次数，从中得到的知识是进行实践的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分
把它们结合起来

此时，你需要从观察市场、学习外汇知识转变到把这些理论知识付诸实践。有些人步伐较快，会直接进行实盘交易，而有些人刚开始会先进行模拟盘交易。两种方法都有弊端。立刻进行实盘交易可以让你直面真实交易中的情绪，但往往会以快速大幅的资金回撤告终。而那些进行模拟盘交易的交易员通常过于激进，容易进行大仓位交易，尽管盈利了，但实盘交易中的成功和模拟盘是不同的。

问题的关键不在于方式，而是准备不足。没有接受训练的战士不会打仗，没有经过培训的外汇交易员也不应该去交易。通往实盘交易的过程需要遵循几个阶段，不间断的学习、识别形态、进行风险管理。即使是最好的交易员，也不会停止学习。

第三部分主要讲解的就是进行交易准备。我们会告诉你应该怎样在模拟盘中交易，也列出了100个问题让你测试外汇IQ。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六章
转向实盘交易

外汇交易入门有许多路径，有可能是正确的也有可能是错误的。许多交易员刚开始交易时，仓位过大，杠杆过高，结果很快资金就出现了很大的回撤。

不论你的账户资金规模是多少，都可以以更好的方式开始交易。本章讲解了交易入门的必要准备，以及你应该如何做好交易准备。

外汇交易入门最有用的工具就是模拟账户。所有的平台商都可以提供这类账号，交易员在模拟账户中可以进行交易练习，而不用承担资金亏损的风险。他们使用的平台和实盘交易中一样，但这个账户中的盈利和亏损都只是数字，不过可以在账户历史中追踪记录。平台商会用模拟账户进行演示，并把模拟账户作为让客户开真实账户的营销工具。但问题是模拟账户并不是为交易培训设计的。很多人都有在模拟盘交易中大幅获利，而进行真实账户交易时却出现大幅亏损的经历。

制定交易计划后，就可以在模拟盘中检验交易技能了。如果你认为只需要简单的开个账户就可以开始交易是很不现实的，交易技能是在不断地实验和失误中慢慢提升的。首先你需要建立你的基本技术面知识框架，然后在不承担风险的情况下测试交易技能，之后在控制风险和仓位的条件下在真实账户中进行交易。其实，外汇交易在你进行真实资金操作之前就开始了。

下面我们来进一步探讨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

模拟盘交易的作用

训练和模拟，在良好的计划中有序地进行，能起到很好的作用。难以想象，一个飞行员在没有进行密集飞行训练的情况下就驾驶飞机。模拟的目的是为了检测交易员的策略，发现其中的不足；军队演练的目的是为了发现战斗策略的不足，而不是对战争进行预测。在外汇交易中，用模拟盘练习来检验交易技能非常有必要，那么怎样做最好呢？

我们已经给出答案的线索了，最好的方法是把将在实盘交易中运用的策略在模拟盘中进行模拟。如果你在模拟盘中操作 100 000 美元，而真实账户资金只有 5 000 美元，就误解模拟的概念了。不单单进行一笔交易，而是两笔，是很好的运用模拟盘来增加多笔交易经验的方法。在模拟盘中交易，也是一个用来检验你已知的知识的好机会。当然，得出的结果是假设的，但如果你尽可能地模拟了真实账户交易，那么这在转向实盘交易中将会很有价值。

模拟盘交易的不足

模拟账户最大的不足就是交易员无法产生实盘交易中的情绪，他们不能感受到亏损带来的恐惧、期待带来的焦虑以及盈利带来的快乐。有人认为模拟盘交易是实盘交易没有灵魂的克隆，但实际上，这是一个狭隘的观点，甚至误解了模拟盘交易。没有产生在实盘交易中的情绪也许模拟了交易中最好的心理状态——无情绪波动。认真地进行演练，每笔交易均无情绪波动，这就是交易员的顶级心理状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何使用模拟账号

即使批判模拟交易的观点是正确的，模拟盘交易仍然利大于弊。下面我们来讲解如何使用模拟盘账号。

1. 设置账户大小，账户资金要和你实盘账户资金一样。
2. 按照顺序检验之前章节列出的不同等级的交易挑战。
3. 检验以下的几种能力：

a. 连续盈利。看看自己能否连续9笔都能拿到10个点甚至更多的利润。

b. 止损。同时进行两笔相同的交易，第二笔止损设置为50个点，比较止损出场的频率。

c. 止盈。同时进行两笔相同的交易，一笔将止盈设置为平均盈利目标，另外一笔不设止盈。

4. 选择一个你从未交易过的货币对，在实盘交易前先在模拟盘中交易20笔。
5. 当在实盘账户中交易时，在模拟盘中进行同一笔交易，并设置不同的止损、止盈和仓位大小来比较交易情况。

在模拟账户中交易最大的挑战之一是纪律。如果你无法在模拟账户中遵守交易策略和规则，这很有可能预示着在实盘交易中你也很难做到。

交易准备

交易准备不是一个线性过程，而是你一直都在进行当中。我们现在集中探讨的是形成成功的思维定式应该采取的关键步骤。这些步骤非常有用，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们可以强化行为、加强训练：

1. 扫描自己，这是最重要的一步。当你早上起床或在休息之后回到屏幕前时，你都要观察自己当时的状态。
2. 散步、整理思绪。
3. 一边喝咖啡或你喜欢的其他的早餐饮料，一边阅读金融时报。
4. 把手机关机。
5. 扫描基本面信息，根据货币的主要方向进行下一笔交易。
6. 扫描每月、每周和每日图表中关键的支撑阻力位。
7. 检查各货币对的贸易加权指数走势图（www.iboxx.com）。

以上步骤不仅仅是对市场行情的评估，也能给你的交易带来更大的信心，让你以交易员的心态去迎接未来挑战。

以下是外汇新手应该遵守的10个关键原则：

1. 只有在合理的方法指导下，交易模拟才是有效的学习工具。
2. 模拟账号的资金应该接近实盘账户中的资金水平。
3. 前50笔交易都应该在模拟账户中进行。
4. 前100笔交易的杠杆不应该不超过2：1。
5. 亏损的交易和盈利的交易一样有价值：不要害怕失败——从失败中学习。
6. 要量身打造自己的交易计划，别人的不一定适用。
7. 盈利不是衡量交易成功的唯一标准，还要看能否连续盈利。
8. 没有最好的交易时间，只有最好的交易形态。
9. 在参考别人的分析之前，自己先进行分析。
10. 不要把时间浪费在寻找更好的交易平台上，应该专注于如何提升交易技能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结

归根结底，是否做好准备转向实盘交易是个人判断。最好的方法是把模拟交易作为测试交易技能的第一步——这不是培训的最后一步，而是成为外汇交易员革命性的一步。因此，不论是实盘交易还是模拟盘交易，都应该遵循一定的指导原则，这些原则是成功进行外汇交易的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十七章

不同资金规模账户的交易策略和挑战

交易会受到账户资金规模的影响，账户资金规模较大的交易员认为更多的资金意味着更大的成功。然而通常情况下，事实刚好相反。在你掌握成熟的交易技能之前，资金规模越大的交易意味着你可能亏损越多。在外汇交易中，不同的资金规模需要运用不同的交易策略。每个资金等级的账户面临的挑战是不一样的。

第一等级：5 000 美元资金规模账户

刚开始进行外汇交易时，资金规模应该小于 5 000 美元。实际上，交易员可以在 5 000 美元的账户中运用许多交易策略。在这种资金规模的账户中，只有发现了高概率的交易机会，才可以进行一标准手的交易。因此，20 个点的亏损就是 200 美元，账户资金就会出现 4% 的回撤。在交易早期，连续几笔这样的亏损你就会很快爆仓了。

当你的资金规模是 5 000 美元时，最好将一个点控制在一美元或两美元，这意味着仓位大小是 10 000 美元或者 20 000 美元。在这个阶段中，你的核心任务是提升交易能力，而不是盈利能力。

你应该让自己在 5 000 美元的账户中进行马拉松式的外汇交易，有了这个想法后，你就可以开始热身并运用相应的策略来测试前一百笔交易了。每个策略都应该用连续 10 笔交易来测试，从而评估交易表现并从分析中学习。你可以按照下列步骤来进行交易：

1. 选择一个货币对开始交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 设定一个目标，在前25笔交易中，实现平均10个点的盈利。
3. 在接下来的25笔交易中，实现平均15个点的盈利。
4. 在第三个和第四个25笔交易中，选择另外一个货币对，平均盈利目标先是10个点再是15个点。
5. 每天的净值回撤应低于4%（200美元），你应该允许自己在前100笔交易中出现频繁亏损。
6. 不要在低于5分钟周期的图表上进行任何交易。

第二等级：10 000美元资金规模账户

不论你是直接从10 000美元的账户开始交易，还是资金规模慢慢增加到10 000美元，你可以运用的交易策略都比5 000美元资金规模的账户更多。最大的区别是你在10 000美元的账户中可以同时交易两个货币对。但你应该进行小手交易，最大的仓位也不能超过3手。在这个账户中，你首先要选择一个你想交易的货币对，然后确定每天的盈利目标和可承担的风险。下面我们来进一步探讨：

1. 选择两个货币对：一个是你喜欢的货币对，另一个是有很好交易形态的货币对。
2. 在前25笔交易中，一个货币对的盈利目标是平均10个点，另一个货币的盈利目标是平均20个点。
3. 每天最大的回撤应该低于3%，也就是300美元。
4. 当进行多笔交易时，采取全部进场、全部平仓的策略。

交易新手罗斯的交易员日志

以下是交易员入门的一个真实例子。罗斯居住在伦敦，在Learn4x. com学习如何交易后，罗斯开了一个大概有10 000美元的账户。认真审视他的交易记录（见表17-1），你就可以发现每笔交易展现的纪律性。刚开始他用小仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 17－1 前 50 笔交易日志

日期	货币对	进场点	止损点	平仓价	仓位	涨跌点数	美元/点	结果	净值(£)	注
3/5/2007	EUR/USD	1.3130	1.3098	1.3132	13 000	2	1 美元	盈利	5 025.21	平仓：在新闻 8:55am 发布时
3/5/2007	GBP/USD	1.9251	1.9213	1.9351	10 000	10	1 美元	盈利	5 029.21	利空：美国 ISM 制造业指数
3/5/2007	EUR/USD	1.3106	1.3067	1.3107	13 000	1	1 美元	盈利	5 030.73	利空：美国 ISM 制造业指数
3/5/2007	EUR/JPY	152.26	151.93	152.31	13 000	–28	1 美元	亏损	5 016.71	日元仍然处于超卖
3/6/2007	EUR/USD	1.3116	1.309	1.3126	13 000	0	1 美元	盈亏平衡	5 016.67	盘整
3/7/2007	GBP/USD	1.929	1.9254	1.9278	10 000	–12	1 美元	亏损	5 010.33	欧洲工厂订单新闻——应该继续持仓、看跌
3/7/2007	GBP/USD	1.9286	1.9252	1.9294	10 000	9	1 美元	盈利	5 013.72	
3/7/2007	GBP/USD	1.9290	1.9320	1.9189	10 000	3	1 美元	盈利	5 015.72	盘整：美国石油库存量数据在 3:30pm 公布
3/7/2007	GBP/USD	1.9317	1.9285	1.9319	10 000	2	1 美元	盈利	5 016.65	平仓：美联储 Gov Walsh 下午 7 点发表讲话

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

日期	货币对	进场点	止损点	平仓价	仓位	涨跌点数	美元/点	结果	净值(£)	注
3/8/2007	EUR/USD	1.3161	1.3196	1.3151	13 000	10	1 美元	盈利	5 023.96	在欧元如市场预期加息前，美元上涨了（欧洲中央银行预期将利息控制在 3.75%）
3/8/2007	GBP/USD	1.9341	1.9311	1.9346	10 000	5	1 美元	盈利	5 031.34	
3/8/2007	EUR/JPY	153.57	153.22	153.67	13 000	10	1 美元	盈利	5 026.33	
3/8/2007	EUR/ USD	1.3155	1.3120	1.3160	15 000	5	1 美元	盈利	5 037.78	市场很兴奋：欧洲中央银行加息决定在 12:45 发布
3/8/2007	GBP/ USD	1.9320	1.9286	1.9325	10 000	5	1 美元	盈利	5 032.10	跟随市场情绪进行交易：英国央行如市场预期将利率控制在 5.25%
3/8/2007	GBP/USD	1.9296	1.9261	1.9306	10 000	10	1 美元	盈利	5 042.95	进场失误：市场先下跌再上涨
3/8/2007	EUR/USD	1.3138	1.3110	1.3139	13 000	1	1 美元	盈利	5 043.18	再次进场失误：等待价格测试阻力位回调后再进场
3/9/2007	GBP/USD	1.9299	1.9273	1.9299	10 000	0	1 美元	盈亏平衡	5 043.18	等待回调失败后再决定是多头还是空头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

日期	货币对	进场点	止损点	平仓价	仓位	涨跌点数	美元/点	结果	净值(£)	注
3/9/2007	EUR/USD	1.3148	1.3113	1.3158	13 000	–1	1 美元	亏损	5 042.28	等待下跌趋势疲软
3/9/2007	GBP/USD	1.9315		1.9317	10 000	–2	1 美元	亏损	5 040.37	错误：没有进行操作，但平台自动下单了……
3/9/2007	EUR/USD	1.3152	1.3172	1.3148	13 000	4	1 美元	盈利	5 042.59	股市体现欧元看涨，可继续持仓
3/9/2007	EUR/JPY	154.39	154.06	154.49	13 000	7	1 美元	盈利	5 047.11	美国非农数据表明经济会适度扩张
3/9/2007	GBP/USD	1.9298		1.9293	10 000	–29	1 美元	亏损	5 034.30	愚蠢：等待新闻发布后市场噪音褪去
3/12/2007	USD/JPY	118.15	117.85	118.13	20 000	–2	2 美元	亏损	5 040.51	悲剧：在 118.15 买入，但价格突然下跌到 118 区域
3/13/2007	AUD/USD	0.7844	0.7879	0.7834	20 000	–76	2 美元	亏损	4 870.08	
3/13/2007	GBP/USD	1.9314	1.9284	1.9320	20 000	6	2 美元	盈利	4 892.82	利空：美国零售业销售额
2/13/2007	GBP/USD	1.9321	1.9283	1.9329	20 000	–10	2 美元	盈利	4 895.49	转到 SAXO PRO 2——低于 50 000 美元需付费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

日期	货币对	进场点	止损点	平仓价	仓位	涨跌点数	美元/点	结果	净值(£)	注
3/15/2007	EUR/USD	1.3210	1.3175	1.3213	20 000	3	2 美元	盈利	4 988.86	向上突破后似乎又要测试阻力位
3/15/2007	GBP/USD	1.9370	1.9330	1.9375	20 000	5	2 美元	盈利	4 943.16	挪威将利率从0.25%提升至4%，和预期一致
3/15/2007	GBP/USD	1.9375	1.9380	1.3800	20 000	5	2 美元	盈利	4 941.83	
3/16/2007	GBP/USD	1.9473	1.9443	1.9476	20 000	3	2 美元	盈利	4 997.08	对美国经济衰退的担忧
3/16/2007	EUR/USD	1.3323	1.3293	1.3321	20 000	-4	2 美元	亏损	4 997.08	美国经济发展数据没有预期中那么消极：记住预期已经反映在市场价格中了
3/19/2007	EUR/USD	1.3297	1.3261	1.3304	20 000	7	2 美元	盈利	4 940.44	低于轴心点支撑阻力位
3/19/2007	GBP/USD	1.9455	1.9423	1.9457	20 000	2	2 美元	盈利	4 979.74	日内图呈现下跌趋势，开始平仓
3/19/2007	GBP/USD	1.9434	1.9398	1.9437	20 000	3	2 美元	盈利	4 981.46	美国住房数据没有那么消极：上个月从36上涨到38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

日期	货币对	进场点	止损点	平仓价	仓位	涨跌点数	美元/点	结果	净值(£)	注
3/19/2007	GBP/USD	1.9452	1.9422	1.9457	20 000	5	2美元	盈利	5 014.44	日本股市开盘看涨，澳元突破0.800的阻力位，其他货币对也相继走强
3/20/2007	EUR/USD	1.3288	1.3258	1.3292	20 000	4	2美元	盈利	5 014.44	在轴心点买入
3/20/2007	EUR/USD	1.3289	1.3269	1.3290	20 000	1	2美元	盈利	5 014.44	在轴心点破位时买入，但日图趋势下跌
3/20/2007	EUR/USD	1.3297	1.3267	1.3298	20 000	1	2美元	盈利	5 014.44	出场太早：在通道中进行多头，但认为价格在通道上方极限位置
3/20/2007	AUD/USD	0.8025	0.8055	0.8015	20 000	10	2美元	盈利	5 025.91	价格到达5年高点——目前处于盘整——价格调整？
3/21/2007	USD/CAD	1.1625	1.1605*	1.1630	20 000	10	2美元	盈利	5 059.85	加拿大下午12点30分发布的零售业数据消极/加元创下新低
3/21/2007	EUR/USD	1.3308	1.3278*	1.3313	20 000	10	2美元	盈利	5 059.85	所有货币相对美元走强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

日期	货币对	进场点	止损点	平仓价	仓位	涨跌点数	美元/点	结果	净值(£)	注
3/21/2007	EUR/USD	1.3372	1.3341*	1.3369	20 000	3	2美元	盈利	5 040.51	通道形态
3/22/2007	GBP/USD	1.9706	1.9744	1.9700	20 000	6	2美元	盈利	5 040.51	日图下跌趋势
3/22/2007	EUR/USD	1.3355	1.3393	1.3352	20 000	3	2美元	盈利	5 040.51	通道中交易：突破了上升通道，但在美国失业率报告发布后回调了
3/22/2007	GBP/USD	1.9693	1.9657	1.9700	20 000	7	2美元	盈利	5 040.51	美元看跌
3/22/2007	EUR/USD	1.3373	1.3343*	1.3383	20 000	4	2美元	盈利	5 116.57	美元突破1.3366的阻力位
3/26/2007	USD/CAD	1.1626	1.1596	1.1630	20 000		2美元	盈利	5 059.85	预期看涨：美国家用电器销售额在2点发布
3/26/2007	GBP/USD	1.9683	1.9718	1.9673	20 000	10	2美元	盈利	5 012.00	
3/26/2007	USD/CAD	1.1610	1.1575	1.1602	20 000	-8	2美元	亏损	5 012.00	美国就业数据积极，未认真观察就平仓了
3/27/2007	USD. CHF	1.2139	1.2169	1.2135	20 000	4	2美元	盈利	5 068.10	欧洲德国商业信心指数利多
3/27/2007	USD/JPY	118.28	117.98	118.35	20 000	7	2美元	盈利	5 068.10	4小时图上显示买家不会再增长了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

日期	货币对	进场点	止损点	平仓价	仓位	涨跌点数	美元/点	结果	净值(£)	注
3/27/2007	USD/CHF	1.2143	1.2178	1.2140	20 000	3	2 美元	盈利	5 068.10	4 小时图上显示卖家不会再增长了
3/28/2007	GBP/USD	1.9625	1.9593	1.9270	50 000	2	5 美元	盈利	5 089.07	形成了一系列的新高和新低
3/28/2007	GBP/USD	1.9653	1.9619	1.9656	50 000	3	5 美元	盈利	5 089.07	美国核心耐用性销售额看跌
3/29/2007	USD/CHF	1.2153	1.2183	1.2152	50 000	1	5 美元	盈利	5 102.00	紧贴布林轨移动
3/29/2007	AUD/USD	0.8089	0.8069	0.8087	50 000	2	5 美元	盈利	5 102.00	紧贴布林轨移动
3/29/2007	USD/CHF	1.2182	1.2152	1.2185	50 000	3	5 美元	盈利	5 102.00	应该早点进场：美国就业数据比预期积极
3/29/2007	GBP/USD	1.9624	1.9654	1.9620	50 000	4	5 美元	盈利	5 102.00	跌破支撑位/美国数据看涨/高于布林带下轨
3/30/2007	GBP/USD	1.9569	1.9605	1.9567	50 000	2	5 应该持仓久一点	盈利	5 116.57	应该持仓久一点：美元指数看涨
3/30/2007	GBP/USD	1.9569	1.9605	1.9564	50 000	5	5 美元	盈利	5 116.57	价格回调后卖出
3/30/2007	GBP/USD	1.9573	1.9605	1.9571	50 000	2	5 美元	盈利	5 116.57	芝加哥采购经理指数利多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

日期	货币对	进场点	止损点	平仓价	仓位	涨跌点数	美元/点	结果	净值(£)	注
3/30/2007	GBP/USD	1.9597	1.9567	1.9599	50 000	2	5 美元	盈利	5 116.57	突破阻力位
3/30/2007	GBP/USD	1.9680	1.971	1.9675	50 000	5	5 美元	盈利	5 161.74	日图上一波大幅上涨行情后回调
3/30/2007	GBP/USD	1.9686	1.9716	1.9683	50 000	3	5 美元	盈利	5 170.61	日图上一波大幅上涨行情后回调
3/30/2007	GBP/USD	1.9682	1.9712	1.9680	50 000	2	5 美元	盈利	5 175.70	日图上一波大幅上涨行情后回调
4/2/2007	EUR/USD	1.3370	News Play	1.3376	50 000	6	5 美元	盈利	5 175.41	根据新闻交易：美国 ISM 制造业指数消极
4/2/2007	USD/CHF	1.2136	News Play	1.2130	50 000	-4	5 美元	亏损	5 173.91	根据新闻交易：美国 ISM 制造业指数消极
4/3/2007	GBP/USD	1.9775	1.9805	1.9765	50 000	10	5 美元	盈利	5 201.13	跌破 200 日均线/市场上午行情
4/3/2007	EUR/USD	1.3353	1.3383	1.3352	50 000	1	5 美元	盈利	5 202.91	形成三角形，等待破位
4/3/2007	EUR/USD	1.3368	1.3338	1.3364	50 000	-4	5 美元	亏损	5 193.28	突破 1.3363 的阻力位/我必须要去面试

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

日期	货币对	进场点	止损点	平仓价	仓位	涨跌点数	美元/点	结果	净值(￡)	注
4/3/2007	EUR/JPY	158.65	158.95	158.61	50 000	4	5 美元	盈利	5 200.34	紧贴布林轨移动，回调后做空/前期多头情绪强烈
4/3/2007	EUR/USD	1.3330	1.3300	1.3340	50 000	10	5 美元	盈利	5 238.82	大幅下跌后，砖形图上显示了 4 个绿色的砖块
4/4/2007	AUD/USD	0.8075	0.8095	0.8070	50 000	5	5 美元	盈利	5 192.00	澳元保持 6.25% 的利率，在价格上涨后再回调时进场
4/4/2007	USD/CHF	1.2189	1.2209	1.2185	50 000	4	5 美元	盈利	5 260.93	紧贴 15/30 分钟布林轨移动
4/4/2007	GBP/USD	1.9754	1.9784	1.9747	50 000	7	5 美元	盈利	5 216.63	突破 1.9762 的轴心点支撑位
4/4/2007	EUR/USD	1.3372	1.3342*	1.3372	50 000	0	5 美元	盈亏平衡	5 281.94	继续观望：阻力位太强劲，但有可能被突破
4/4/2007	AUD/USD	0.8128	0.8148	0.8126	50 000	2	5 美元	盈利	5 200.11	在 1 分钟图上紧贴布林轨移动/ 所有货币相对美元走弱
4/4/2007	GBP/USD	1.9742	1.9722	1.9749	50 000	7	5 美元	盈利	5 278.65	美国 ISM 非制造业订单/工厂订单数量下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

日期	货币对	进场点	止损点	平仓价	仓位	涨跌点数	美元/点	结果	净值(£)	注
4/4/2007	USD/CHF	1.2188	1.2158	1.2192	50 000	4	5 美元	盈利	5 290.20	在美元超卖后价格回调时进场
4/5/2007	GBP/USD	1.9736	1.9701	1.9740	50 000	4	5 美元	盈利	5 301.13	英国工业订单数据比预期更消极：下跌趋势疲软
4/5/2007	USD/JPY	118.69	118.99 *	118.68	50 000	1	5 美元	盈利	5 316.46	在轴心点破位时进场，但是个假突破
4/5/2007	GBP/USD	1.9720	News Play	1.9685	10 000	–35	1 美元	亏损	5 271.51	英国发布利息声明
4/5/2007	EUR/GBP	0.6781	News Play	0.6787	10 000	6	1 美元	盈利	5 271.51	英国发布利息声明
4/5/2007	GBP/USD	1.9699	1.9659	1.9709	50 000	10	5 美元	盈利	5 292.35	欧元突破 1.3389 的重要点位
4/5/2007	GBP/USD	1.9735	1.9705*	1.9730	50 000		–5	亏损	5 323.49	突破 1.9727 的阻力位后，在回调后买入，但之后又跌破了
4/5/2007	EUR/USD	1.3430	1.3470	1.3424	50 000	6	5 美元	盈利	5 289.91	在价格突破轴心点阻力位回调时入场
4/5/2007	EUR/USD	1.3422	1.3452	1.3419 (6th)	50 000	3	5 美元	盈利	5 330.07	英镑突破 200 日均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

日期	货币对	进场点	止损点	平仓价	仓位	涨跌点数	美元/点	结果	净值(£)	注
4/10/2007	USD/CHF	1.2194	1.2167	1.2185 (11th)	75 000	-9	7.50 美元	亏损	5 326.60	跌破 1.2191；5/10 分钟股票行情上涨
4/10/2007	AUD/USD	0.8262	0.8292	0.8256	75 000	6	7.50 美元	盈利	5 337.16	15/5 分钟股票行情反转/ RSI 在 70 ~ 80 的极值
4/10/2007	EUR/USD	1.3430	1.3460	1.3428	75 000	2	7.50 美元	盈利	5 341.24	跌破 1/2 分钟图上的 200 日均线
4/11/2007	EUR/USD	1.3423	1.3453	1.3419	75 000	4	7.50 美元	盈利	5 356.83	突破了 1；2/5 分钟图上的 200 日均线 /USD/CHF 走强
4/11/2007	GBP/USD	1.9770	1.9800	1.9768	75 000	2	7.50 美元	盈利	5 347.91	突破了 1.9775 的关键位置
4/11/2007	EUR/USD	1.3425	1.3495	1.3426	75 000	1	7.50 美元	盈利	5 350.92	1 分钟图上突破了 200 日均线，之后似乎测试了阻力位
4/11/2007	GBP/USD	1.9771	1.9801	1.9769	75 000	2	7.50 美元	盈利	5 356.62	美联储声明没有产生反响/突破 1 分钟图上的 200 日均线/轴心点是 1.9775
4/11/2007	EUR/USD	1.3407	1.3437	1.3397	75 000	$7.50				FOMC 下月似乎很有必要就加息进行会谈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

日期	货币对	进场点	止损点	平仓价	仓位	涨跌点数	美元/点	结果	净值(£)	注
4/12/2007	GBP/USD	1.9778	1.9808	1.9783	75 000	-5	7.50 美元	亏损	5 356.21	砖形图/1 分钟图中的上涨趋势被突破：意味平仓了
4/12/2007	AUD/USD	0.8252	0.8222	0.8253	75 000	1	7.50 美元	盈利	5 356.21	突破 0.8250 的轴心点/5～10 分钟股票看涨/砖形图上破位
4/12/2007	GBP/USD	1.9791	1.9823	1.9781	75 000	10	7.50 美元	盈利	5 356.21	错误：蜡烛在 10/15 分钟图上紧贴布林轨移动，但没有关注 1 分钟图
4/12/2007	AUD/USD	0.8280	0.8310	0.8275	75 000	5	7.50 美元	盈利	5 356.21	未能突破 13 年高点 0.8284
4/12/2007	USD/CHF	1.2153	1.2123	1.2159	75 000	6	7.50 美元	盈利	5 356.21	美元骤跌后回调
4/12/2007	AUD/USD	0.8289	0.8319	0.8287	75 000	2	7.50 美元	盈利	5 356.21	未能突破上涨趋势/15 分钟周期股票看涨
4/13/2007	USD/CHF	1.2144	1.2111	1.2145	75 000	1	7.50 美元	盈利	5 424.39	平仓：5/10 分钟周期股票看涨，周末市场晚上 10 点收盘
4/13/2007										今天没有交易，帮朋友拍电影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位来检验交易技能，之后才开始渐渐加大仓位。

交易员有良好的初始优势，比如能够连续盈利。主要的缺点就是没有设置止盈，导致平仓过快。罗斯正在做好操作更多的资金、面临更大的压力的心理准备。

第三等级：25 000 美元资金规模账户

这个资金规模的账户会带来新的机遇和挑战。25 000 美元资金规模的账户可以让你交易更多的货币对，仓位更大，持有期可以更长。你也可以采取更复杂的策略来进行测试。拥有这种资金规模账户的交易员可以运用多种策略进行交易，因此，我们把挑战分为两个等级。

阶段 1：日内交易

a. 选择两个货币对开始交易。

b. 最大仓位不超过 5 手，且只在发掘高概率交易机会时才进行这种大仓位交易。

c. 每天资金回撤低于 3%。

d. 25 笔交易中，一个货币对的平均每笔盈利目标是 10 个点，另一个货币对的平均每笔盈利目标是 20 个点。

e. 进行多手交易时，使用全部进场，分批平仓的策略。

阶段 2：长线交易

a. 在第 2 个 25 笔交易中抓住 50 个点乃至更多的利润，你需要 4 小时图来寻找更大的交易区间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四等级：50 000 美元资金规模账户

50 000 美元资金规模的账户是可以让你通往成功的外汇交易的道路。在这个阶段，你需要面对操作更多资金带来的心理挑战。但许多外汇新手在没有锻炼过自己承担风险压力的能力之前，就过早地进行了高杠杆的交易。

1. 扫描所有的主要和交叉货币对来选择交易品种。
2. 仓位最大不超过 30 迷你手（2 标准手）。
3. 前 25 笔交易，进行多笔交易，但其中一半不设置止盈，保证每天资金回撤低于 2%。

第五阶段：100 000 美元资金规模账户

这个资金规模的账户将会带来许多挑战，但也可以帮助交易员为成为全职专业交易员做准备。如果交易员的胜率比达到了 55:45，那么就可以操作这个资金规模的账户了。在这个等级中，交易员要能承担一笔交易亏损 1 000 美元的风险。举个例子，在 2 标准手交易中亏损 50 个点就意味着你亏损了 1 000 美元，资金回撤了 1%。如果你每天的最大回撤是 2%，那么交易员应该格外小心。

1. 扫描所有的主要和交叉货币对。
2. 进行标准手交易，最大不超过 6 标准手。
3. 在第一个 25 笔交易中，实现连续 7 笔盈利、每笔最低盈利 10 个点的目标。如果实现了这个目标，在接下来 25 笔交易中继续重复这个目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 在之后连续的25笔交易中，保证每笔实现20个点的盈利。
5. 每天资金回撤低于2%。
6. 通过回溯测试来优化交易设置。

总结

交易员可能习惯于运用某种交易策略，喜欢交易某种货币对，这完全是可以的，交易目标和风格应该和交易员的个性相匹配。之所以倡导多个交易策略，是为了让交易员可以有多种选择，并且最大化找到获利交易机会的可能。通过每天扫描一些主要货币对和交叉货币对，就能够发现交易机会。市场形势会发生改变，能够运用多种交易策略将会非常有用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十八章 外汇交易的成功之路

最终，你在这本书中以及在培训中学到的知识需要被应用于实际交易中。这需要采取一些实际的行动，比如选择一家经纪公司来进行交易。这个行业的竞争压力使得每家公司提供给交易员的点差、平台和技术都相差不大。交易员在交易前的准备以及是否有一个健全的行动计划都是成功的决定性因素。

选择经纪公司的考虑因素

交易的战略和策略固然很重要，但交易最终是在外汇公司进行的，因此选择合适的平台很重要。这个行业发展迅速，全世界各地都有外汇公司，大多数公司都有必不可少的功能，其中包括点差、交易平台、客户服务和交易资源。

现在点差变得越来越小。就在几年前，标准点差是 5 个点，现在甚至有些公司可以提供 2 个点的点差。但即使是两个点的点差，外汇公司仍然可以赚钱。

这个行业的交易平台也在不断发展，越来越多的外汇公司能够提供自动交易平台，提供的点差更为便宜。2015 年 1 月 15 日，瑞士国家银行取消了与欧元的挂钩，这对许多外汇公司造成了很大的影响。FXCM 和 ALpari 是世界上最大的外汇公司，但由于许多账户穿仓而接近破产。具备直通处理能力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（STP）的公司面临的困难则比较少。自此，在选择外汇公司交易时，应该询问他们是如何度过瑞士法郎危机的。

世界上没有免费的午餐。外汇公司从客户手中赚钱，那么客户服务就至关重要。当出现网络堵塞或者疑问时，24 小时的咨询服务将非常重要，而有效的沟通也同样重要。有些公司能够提供 24 小时服务，但交易员很难接通到英语很好的接线员，因为它们的技术支持可能是由第三方国家提供的。

在选择外汇公司时，交易资源是非常重要的考量因素。许多交易平台有一些基本的图表，但交易员需要通过第三方服务提供商才能使用三线反转图或砖形图等图表。一些外汇公司能够提供高端图表工具，当然成本也是他们的考虑因素之一，特别是当账户资金量比较大的时候。从本质上来说，不论在哪家外汇公司，优秀的交易员都可以盈利，但对于水平一般的交易员来说，一个综合服务更好的公司会更有帮助。

交易环境的重要性超出人们的想象。交易配置需要能够满足交易员的交易需求，建议交易员至少有两个显示屏，一个用来看图表，另外一个用来上网或进行其他活动。对于许多交易员来说，有两个以上的屏幕并不少见。外汇交易员应该使用新的电脑进行交易，因为它们不论从网速还是配置上应该更为先进。交易室应该只为交易而设立，需要能够远离家人的干扰，如果旁边有孩子吵吵闹闹，会很容易分散注意力。如今互联网很容易就可以连上高速链路（DSL 或者数字电缆等），而电话交易可以作为替补选项，但一般不考虑。

评估交易表现：了解你自己

外汇交易的成功并不是以盈利作为单一的衡量标准，虽然能否持续盈利也是重要的考量因素。要想成为一名成功的交易员，还需要具备灵活性，地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理、政治事件和全球经济周期的变化常常会影响外汇交易。全球经济增长期间的策略也许并不适用于全球经济萧条的时期。宏观经济条件可以提供早期预警，交易员可以重新评估交易策略或选择不同的货币对来交易。如果中国经济放缓，做多澳元应该格外小心；如果原油价格超过 75 美元每桶，有经验的交易员就知道可以做多加元了；如果日本经济形势变好，通货膨胀率有上涨趋势，那套利交易员便会大幅降低杠杆或者转向其他货币以避免净值的波动。

外汇交易的成功也关乎“效率”。两位交易员盈利一样，但能够在更短时间内盈利更多的交易员则更胜一筹。举个例子，两个交易员的盈利相等但胜率不一样，一个交易员的胜率是 60%，另一个是 40%。哪个交易员更为成功呢？从盈利来说，他们是相等的，但在交易质量方面却有着显著的差别。前者在每笔交易中不会那么战战兢兢，而后者必须一直保持较大的盈亏比。

交易后进行评估是通向外汇成功之路的关键一步，评估交易表现非常重要，这决定着你能否提升交易的水平。

评估交易表现也需要避免过多的考虑一些无用的信息。交易员应该根据交易记录进行以下评估。

你可以用下列标准来评估交易表现：

- 胜率比（标准）
- 胜率比（调整后）
- 平均盈利
- 平均亏损
- 盈利交易的平均周期
- 亏损交易的平均周期
- 平均止损
- 平均止盈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 连续盈利或连续亏损的次数

衡量交易情商

传统认为交易情绪不会影响交易，但事实并不是如此。马文·明斯基（Marvin Lee Minsky）认为我们是情绪机器，是人工智能领域的创始者。我们前面已经回顾了如何对交易进行信心等级打分，目的是为了确定你是哪种情绪的交易员。你是根据直觉交易还是找到绝佳交易形态再下单的交易员？根据直觉有效交易的交易员很罕见，因为直觉很难复制，因此了解下列信息非常重要：

- 各个信心等级的盈利次数分布
- 各个信心等级的亏损次数分布

比较前 50 笔交易和后 50 笔交易的信心等级，你会发现信心等级高的交易比根据直觉进行的交易在获利次数上的不同。

根据交易记分卡评估交易表现

交易记分卡可以上传交易记录并自动对交易表现进行深入分析，它可以大大增强评估个人交易表现的能力。记分卡的主要测量标准是最大潜在盈利（MFE）和最大潜在亏损（MAE）。

你的 MFE 和 MAE

我们来讲讲 MFE 和 MAE 的概念。MFE 表示最大潜在盈利，MAE 表示最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大潜在亏损。接下来我会讲解它们的作用：一笔交易会涉及开盘时间、开盘价、收盘时间、收盘价。在开盘到收盘期间，市场会上下波动。举个例子，平仓时获得了 20 个点的利润，如果 MFE 显示本来还可以再获得 50 个点的利润，这意味着交易员使得利润流走了。理想的情况是，MFE 和实际盈利相等。从亏损的角度来说，如果交易员一笔交易亏损了 20 个点，而 MAE 显示还可能再亏损 50 个点，这意味着交易员能够从较坏的情况中恢复过来。MFE 和 MAE 可以让交易员知道平仓价相对于高点、低点的偏移情况。

交易记分卡

文件 例子 帮助

选择 数据

	价格	点数
未实现利润	.0025	25
实现利润	.0025	25

注：策略A

	价格	点数
实现亏损	0	0
未实现亏损	-.005	-50

注：需要移动止损

数据	
最大潜在盈利	1.2000
开盘价	1.1950
收盘价	1.1975
最大潜在亏损	1.1900

生成

图 18－1 获利交易在交易记分卡上的显示

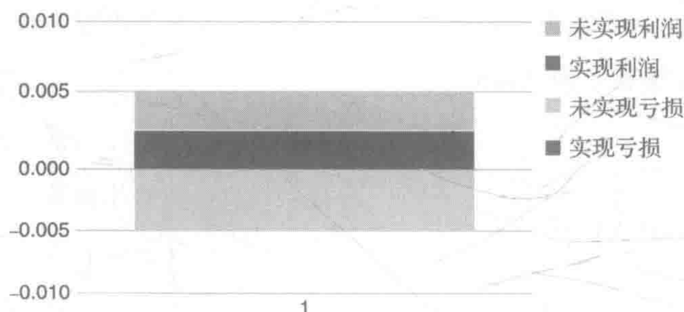


图 18－2 获利交易在 MFE 和 MAE 上的显示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.9help.net

交易记分卡最重要的作用就是能够分析一笔交易从开盘到收盘整个回合的情况。我们可以从中看到一笔交易是将盈利变成了亏损，还是使利润流走了。如图 18－1 和 18－2，交易员以 1.1950 买入欧元/美元，在 1.1975 平仓，获利了 25 个点。交易记录都能记录这些信息，但交易记分卡做到的就不仅仅是这些。交易记分卡可以追踪市场的实际价格走向，在这笔交易中就是欧元/美元的价格走向。在开盘到收盘期间价格能走到多高呢？这个最高点就是最大潜在盈利（MFE）；相反，价格会走向多低呢？这就是最大潜在亏损（MAE）。一旦我们知道了 MFE 和 MAE，交易员就可以明白这笔交易是否有改善的空间。比如，在这个例子中，MFE 在 1.2000，这意味着如果交易员在最高点平仓就能多获得 25 个点的利润。

举一个亏损的例子，图 18－3 和图 18－4 中，交易员以 1.1950 买入欧元/美元，出场时欧元/美元在 1.1875。我们看到 MFE 是 1.2000，这意味着交易员将一个盈利的单子做成亏损了；MAE 在 1.1820，这意味着这个交易员还可能再亏损 55 个点。交易记分卡像 X 光一样记录了交易员的表现。

图 18－3 亏损交易在交易记分卡上的显示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 18-4 亏损交易在 MFE 和 MAE 上的显示

在比赛中学习

交易比赛是学习和提升外汇交易能力的有效途径。World Trading Team（www. worldtradingteam. com）组织交易比赛，让外汇交易员在不承担风险的条件下检验交易技能，每周和每个月度的最佳交易员都可以得到奖励，且有机会获得交易员的工作。不论是实盘还是模拟盘交易，交易员都可以在交易比赛中积累经验。在这期间，交易员还可以观察其他交易员在交易同一货币时的表现。交易员也可以在 www. financialcompetitions. com 上参加其他的测试。这些比赛和测试将交易员的培训推上了一个新的高度。

结束语

通往成功的外汇交易的路途是不断进化的过程，没有尽头。这并不容易，但不是不可能。

这本书可以为大家指明方向。外汇交易很大程度上来说是一个自学的过程，没有捷径。本书旨在让交易员知道他们需要了解的基本面、技术面以及心理层面的知识，希望你们能够了解并且喜欢外汇，并运用你学到的知识投身到每个人都可以参与且最具挑战的外汇交易中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十九章

测试你的外汇 IQ

以下问题将用来测试你掌握这本书知识点的情况。请参加测试，写下答案，测试你的外汇 IQ。祝你好运！

1. 什么指数可以跟踪美元走向？
2. 如果通胀膨胀率突然上涨，黄金的可能走势？
3. 列出世界上主要的中央银行行长的名字。
4. 进场的最佳时间周期是多少？
5. 设置止损的技术支撑是什么？
6. 在盘整中交易的四个策略是什么？
7. 蜡烛图提供的什么信息柱状图不能提供？
8. 你如何测量外汇市场的情绪？
9. 每天的最佳交易时段是什么时候？
10. 每周的哪一天最适合逆势交易？
11. 哪条斐波那契线最重要？
12. 影响日元交易最重要的报告是什么？这个报告何时发布？
13. 联邦公开市场委员会何时举行会议，会发布什么决定？
14. 中国的货币是什么？
15. 美国对欧洲和美国对日本的国内生产总值之比分别是多少？
16. 10 年美国长期债券和 3 个月短期债券的当前利息差是多少？
17. 哪种货币对是用来交易英镑兑欧元的？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18. 如果不需要支付佣金，进行外汇交易还有什么成本?
19. 哪两种最基本的交易策略可以适用于任一时间周期的多头或者空头?
20. 由于新闻的发布，价格突然上涨或者下跌了，交易员应该等待多久再进场?
21. 使用移动平均线存在的最主要问题是什么?
22. 实现 20 个点盈利的平均交易周期是多长?
23. 当你看到一个抛物线的形态，可以怎样预测后市走向?
24. 你在决定交易某一货币对前，最应该关注什么基本面信息?
25. 你如何获得免费专业的意见?
26. 交叉货币对和主要货币对有什么不同之处?
27. 哪种形态预示价格的破位?
28. “假突破” 的定义是什么?
29. 发掘趋势反转的最佳方式是什么?
30. 如果石油价格急剧下跌，哪个货币对会上涨?
31. 如果中国经济 “硬着陆”，什么货币对受影响最大?
32. 什么指标可以比较两个不同的交易系统性能的差别?
33. 什么指标能够有效确认反转?
34. 什么形态预示着波动的疲软?
35. 什么经济数据的发布影响最大?
36. G7 和 G20 会议对外汇交易有何影响?
37. 如果中国 PMI 突然大幅下跌，澳元/美元的可能走势?
38. 哪个周期的移动平均线可以用来确认趋势反转?
39. 在确认下一笔交易时，技术指标在什么时候不能发挥其作用?
40. 如果在交易时需要参考三个时间周期，应该参考哪三个?
41. 什么形态总能有效地预测货币的下一步走势?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

42. 在确定价格走势时，哪个指标是最趋前的？
43. 美元指数是由哪六种货币组成的？
44. 根据国家的进出口关系衡量货币强度的指数是什么？
45. 轴心点的计算公式是什么？
46. 什么图表类型不包含时间和交易量？
47. 哪种形态是突破的前奏？
48. 除了布林带外，还有什么指标可以测量价格波动？请列出。
49. 美元对人民币的最新报价是多少？
50. 一个胜率比是 3:10 的交易员认为他和一个胜率比为 6:10 的交易员一样优秀，那么这两个交易员的盈亏比之比是多少？
51. 目前，欧洲中央银行最大的担忧是什么？
52. 日本银行发布的最重要的经济数据是什么？
53. 中国和日本分别持有多少美国国债？
54. 哪个国家是日本最大的贸易伙伴？
55. 这个斐波那契序列的下一个数字是多少：0、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233、________
56. 在斐波那契数列中前后两个数字之比是多少？
57. 最近道琼斯工业指数跟随股票下跌了，美元/日元和黄金为何也急剧下跌？
58. 就货币而言，哪个行业的期货报告能够为资金的流向提供线索？
59. 如果你希望 99% 的价格波动都在两条布林带内，那应该将标准差设置为多少？
60. 瑞士国家银行将瑞士法郎和欧元挂钩在什么价位？
61. 慢速随机指标和快速随机指标的区别在哪里？
62. 哪个交易更为激进：（a）预测价格会下跌，在价格到达支撑位前做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空；（b）在价格跌破支撑位的时候做空。

63. 世界上哪个发达国家（非第三世界）的利息最高？

64. 欧元/美元报价为1.25。如果欧洲的一家人想去奥兰多迪士尼游玩，那需要兑换多少美元？（假设没有外汇兑换费用）

65. 在日元这个语境下，repatriation 指代什么？

66. 哪些技术指标是领先的？

67. 如果美国住房价格突然上涨，欧元/美元的可能走势？

68. 如果人民币利率突然上涨，美元/日元的可能走势？

69. 如果交易员使用的周期是21和8的移动平均线，快线向上穿越慢线（金叉），这是否是进行多头的信号？

70. 如果货币对在日内38.2%的斐波那契线上收盘了，是否更可能到达下一个50%的斐波那契线？

71. 价格在布林带中间刺破周期20的移动平均线，这是否是做空的信号？

72. 如果交易员错过了新闻的发布，又看到价格飙升，他需要等待多久再进场？

73. 如果美国债券的外来持有者大幅减少，美元利息可能会怎样？

74. 如果从5分钟图转到30分钟图，真实波动幅度均值会有什么变化？

75. 如果美国出口量上涨，贸易赤字会怎样变化？

76. 如果呈现了一个等边三角形的形态，价格最有可能往哪个方向突破？

77. 如果价格测试了4小时阻力位，这是否意味着这个阻力位比5分钟图上测试的阻力位更为强劲呢？

78. 如果十字星的形态出现在布林带的上方，这是否意味着趋势的反转呢？

79. 哪个货币对的利率差更大？美元/瑞士法郎还是欧元/瑞士法郎？

80. 如果交易员每笔交易能够节省一个点的点差，100天内每天交易5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔。如果这位交易员只交易澳元/美元的话，能省下多少钱？

81. 哪个股票市场首先开盘？东京还是伦敦？
82. 非农报告在美国东部标准时间上午八点半发布，这相当于格林威治时间几点？
83. Joe 以 1.56 限价买入英镑/美元。价格到达限价，但单子并没有成交，这是外汇公司出错了吗？
84. 什么叫作滑点？
85. 如果 3 条甚至多条移动平均线平行，这意味着什么呢？
86. 平滑异同移动平均线的默认设置为 12、26、9，这三个数字分别代表什么？
87. John 使用周期为 95 和 5 的简单移动平均线来回测 3 年的走势，结果非常积极。但这个策略的错在哪里？
88. Alicia 得到了一份新闻交易报告，上面有被禁止发布的经济数据，这个报告是否会影响交易结果呢？
89. 为什么周末持仓风险很大？
90. 如果日元突然下跌，越来越疲软，黄金的可能走势是怎样？为什么？
91. 对铜的需求的改变对哪个货币影响最大？
92. 欧洲经济研究中心指数可以测量什么情绪？
93. 如果印度卢比开始流通，对储存货币的主要风险是什么？
94. 中国人民币上涨了，为什么美国的公司会开心？
95. 如果欧元/日元达到历史高点，欧洲汽车制造商和日本汽车制造商谁会更开心？
96. 欧洲中央银行最大的担忧是通货膨胀还是通货紧缩？
97. Sarah 的账户是 200:1 杠杆，现在她账户里有 1 000 美元，那么她可以交易这个账户里的多少资金而不会得到追加保证金通知？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

98. 如果通货膨胀数据上涨，黄金的可能走向是什么?

99. Tom 以 1.305 买入了欧元/美元，价格波动到了 1.3015。如果 Tom 想把止损移动进场位，那应该设置在什么点位呢?

100. 如果砖形图的设置从 1 个点变成 2 个点，会出现宽幅震荡整理，图表上是怎样显示的?

如果您有任何问题，请发送至 abecofnas@ gmail. com，您将会得到解答。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二十章
交易比特币

近几年，比特币受到了前所未有的关注。这个加密货币作为新起之秀，1比特币的价值已经从125美元上涨到逾1 125美元，但今年又回落到300美元。东京的MtGox银行是最大的比特币交易商，拥有超过60 000名用户，它的破产带来了大量的负面新闻，也威胁了比特币的稳定性。与之形成鲜明对比的是，比特币在风险投资行业得到了积极关注。风投领军人物卡梅伦·文克莱沃斯（Cameron Winklevoss）和泰勒·文克莱沃斯（Tyler Winklevoss）兄弟与PayPal合伙人皮特·泰尔（Peter Thiel）率先使用了比特币；卡梅伦和泰勒这对双胞胎注册了Winklevoss Bitcoin Trust，使得比特币的投资和交易更为便捷；而皮特·泰尔投资了Bitpay，为比特币支付提供解决方案。Bitcoin成了资本投资的新宠儿，2014年公布的风投金额超过2亿。

比特币情况概述

比特币账号	美国50到100万个
比特币小组数量	602个
接受比特币支付的企业	60 000个
接受比特币支付的大型企业	Zygna，Square，Overstock，Dell and Microsoft
2014年比特币创业公司风投金额	2亿美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续）

比特币收盘高点	2013 年 11 月 25 日：1 119 美元
比特币收盘低点	2012 年 4 月 23 日：4.91 美元
2015 年 3 月 4 日比特币价格	277.45 美元（BitStamp.net）
比特币交易型开放式指数基金	Winklevoss Bitcoin Trust
当前比特币发行量	1 400 万
比特币可发行总量	2 100 万
顶级比特币交易商	BitStamp.Btc-e，Bitfinex

了解比特币这种全球性行为非常重要。世界上有 434 个比特币小组，在 68 个国家的 309 个城市有着 45 751 个会员。据统计，仅仅在美国就有 50 到 100 万个数字货币账号。由于商家和客户之间可以进行比特币在线支付，比特币电子商务经济得到了蓬勃发展。Zygna，Square 和 Overstock 这些顶级品牌也开始接受比特币支付，许多国家也有了比特币自助取款机。我们不要忽略比特币在交易上占有的一席之地，现在彭博终端上也开始播报比特币的新闻动态。

创新——虽然比特币和其他虚拟货币才刚刚萌芽，但它们代表金融和科技的有趣结合。彭博为比特币提供报价的做法大有裨益。[⊖]

鉴于这样的背景，现在是把比特币当作一个潜在市场进行交易的绝佳时机。

什么是比特币

比特币是一种货币还是商品？简单的答案是两者兼而有之。比特币可以

⊖ "Bitcoin Now on Bloomberg," news release, *Bloomberg* (April 30, 2014), http://www.bloomberg.com/company/2014-04-30/bitcoin-now-bloomberg/.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用来换取其他物品，这是一个具有分散化特征的点对点支付系统。2009 年，比特币由中本聪（Satoshi Nakamoto）发明，这是否是本名我们并不知道。比特币是加密货币新纪元的一部分。人们购买比特币是想以较高价格售出，或从零售商那里换取商品或服务。从这个角度来说，比特币是一个替代货币。当然，比特币是否能保值仍然是购买者所担心的事情。

相比监管部门对比特币的定义，个人的看法就没有那么重要了。全球监管机构已经开始对比特币进行定义，制定监管措施，并开发其他相关的虚拟工具。德国人认为比特币既是私有财产又是金融工具，而丹麦人认为比特币既不是货币也不是资产。

美国国税局发表声明对比特币这个虚拟货币的使用进行了说明："A-1：由于联邦税收的目的，虚拟货币被当作一种财产。"[⊖]这项规则使得购买和卖出比特币的时候需要出具大量的文书。美国国税局的裁决实际上创造了一种新的交易管理方式。作为一种货币，比特币受到证券交易委员会（SEC）、美国商品期货交易委员会（CFTC）、美国全国期货协会（NFA）的监管；然而，作为一种财产，美国国税局的裁决带来了房地产基金管理以及比特币这种虚拟财产的出现。

交易员需要牢记比特币价格在不同的平台上不一样。因此，比特币的相关指数是价格信息的主要来源。IG Markets 和北美衍生品交易所会使用 TeraExchange 比特币价格指数，它由 Teraexchange. com 推出。

如何获取比特币

比特币的所有权并不是以名字来区分的，而是连接到 blockchain 上的密

⊖ Internal Revenue Service, "IRS Virtual Currency Guidance," Internal Revenue Bulletin 2014-21 (April 14, 2014), http: //www. irs. gov/irb/2014-16_ IRB/ar12. html.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钥。比特币是根据一个非常复杂的算法计算出来的，数量有限，没有哪个机构能够发行更多的比特币。这个算法的特征是开采新的比特币的难度会越来越高。这意味着在达到比特币总发行量之前，比特币的全球发行量将会逐步降低。在这种算法下，全球比特币的总发行量不会超过 2 100 万个，而目前，世界上有 1 360 万个比特币。比特币加密技术表明数字具有改变一切的可能性。因此，不希望资金处于去中心化状态的自由主义者或无政府主义者，就成为了比特币以及其他类似替代货币的忠实拥护者。

交易比特币有哪些挑战

目前，90% 的比特币账户都在买入或者持有状态。如果你在 2013 年之前买入比特币，那么收益可能会实现指数式的增长。2013 年 11 月，1 比特币的价值达到了峰值，超过了 1 000 美元，而目前在 500 美元左右徘徊。不论购买比特币是出于投资还是交易的目的，他们都需要决定何时卖出，用比特币来兑换该国货币，或者换取商人提供的服务。从这个方面来说，决定买入和卖出比特币的时机非常重要。从本质来说，所有的比特币交易员都需要成为货币交易员！

比特币交易员面临许多的挑战。首先，交易员需要选择从哪个交易商那里买入或者卖出比特币。现在是一个虚拟的西部拓荒时代，全世界上有逾 50 家比特币交易商，但他们都是新的未被检验过的机构。因此，交易员有理由怀疑他们能否保证资金的安全性。而随着新的安全协议的发展，这类风险将会降低。

从很多角度来说，交易比特币比货币、黄金或其他工具挑战更大。比特币不像期权，看涨还是看跌能够反映市场预期价格。同时，比特币的价格对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于新闻或者互联网谣言非常敏感，交易员的从众行为可能会带来价格的大幅波动。比特币交易员一定要学习并且运用技术面分析方法来精确寻找进场和离场信号。除非交易量发生了巨大的变化，否则传统的用趋势线、波动率和斐波那契形态来发掘价格信号对于交易员也会有很大的帮助。美元、欧元和日元的价格波动也具有参考价值。做多还是做空比特币盈利取决于不同货币的强弱程度。当然也可以通过其他虚拟货币或加密交叉货币对来发掘做多或是做空比特币的信号。相对比特币来说，莱特币/比特币（LTC/BTC）的流通性更强。

有用网站：

http://www.irs.gov/pub/irs-drop/n-14-21.pdf

http://www.coindesk.com/bitcoin-2014-report/

http://www.bloomberg.com/now/2014-04-30/bitcoin-now-bloomberg/

交易比特币有哪些策略

比特币的价格经常会出现大幅波动。比特币的价格曾经呈现了抛物线式的上涨，到达了逾 1 000 美元的峰值，但这一趋势由于比特币交易所破产等消极新闻中断了。12 月份，比特币价格在 358 美元左右徘徊，之后又继续下跌到了 230 美元的价格点位（见图 20－2）。图 20－1 显示，价格的波动幅度很大，这可能会使一些人暂停交易比特币，但同时这也能带来很好的交易机会。和法定货币一样，比特币的波动率的增加或减少同样也能带来交易机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

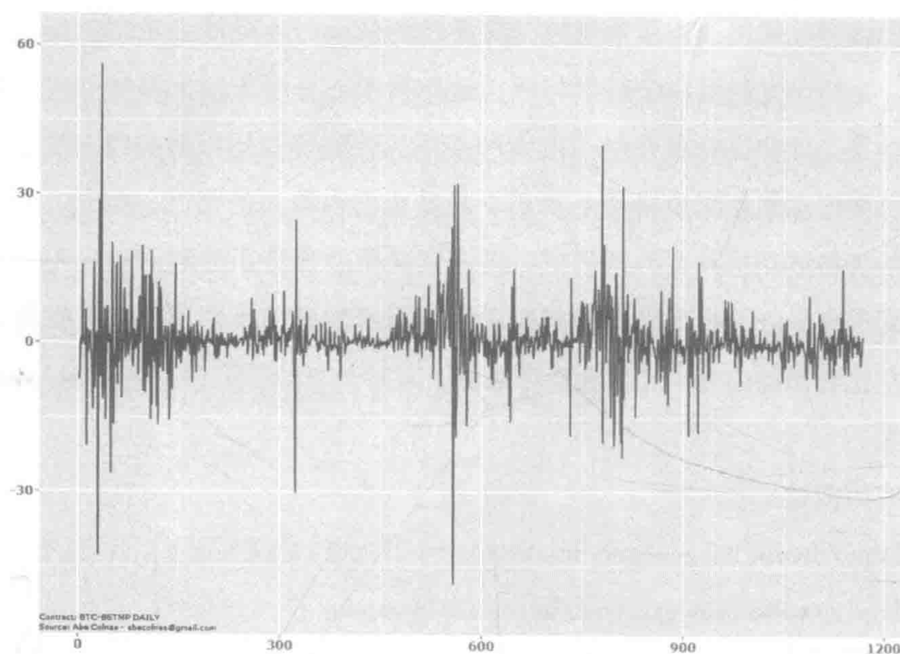


图 20－1 比特币的波动性

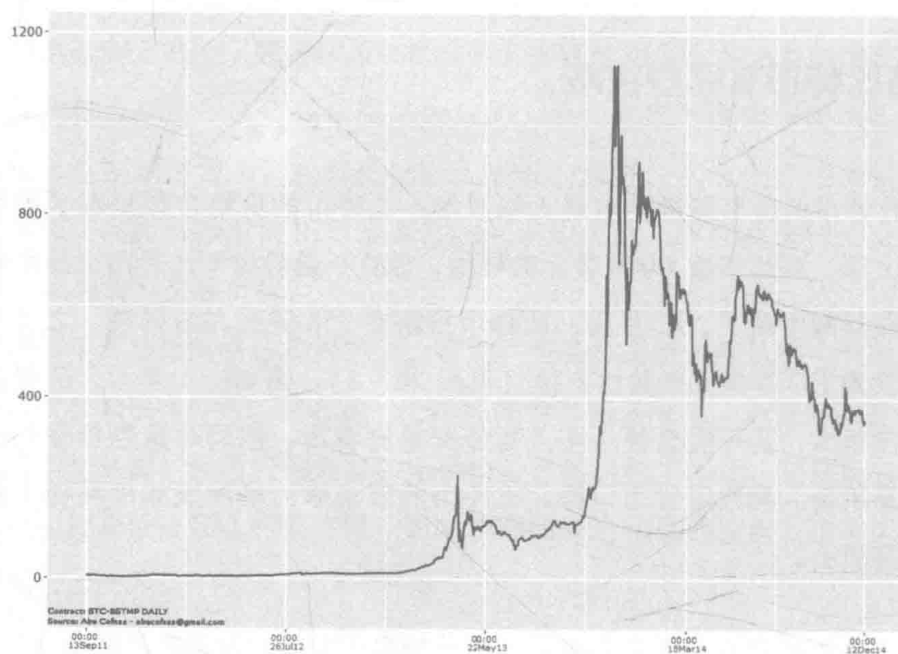


图 20－2 比特币价值大幅上涨后回调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如同其他交易工具，在交易比特币时我们可以应用抛物线、通道、三角形和趋势线这些经典指标。如果比特币的价格形态被突破，表明市场能量的增加。和其他交易品种一样，比特币的价格信号出现在趋势发生改变或者趋势未能突破时。交易比特币有三个策略。

策略1：并没有那么复杂，关注价格突破就好

交易比特币最简单有效的方法就是寻找价格突破。时间周期只是其中一个影响因素。日图上面的行情通常波动很厉害，价格突破的信号不太可靠。

在比特币的进化过程中，交易员面临着数据的空白。期货合约会提供当前价格的线索，但期权却不能反映市场情绪是看涨还是看跌。由于比特币兑换的流通性不是很稳定，比特币价格经常会发生波动。市场情绪会带来比特币价值的波动，其波动往往比欧元/美元或黄金更为剧烈。

由于比特币是一个潜在的新市场，并没有足够的数据来进行可靠的预测。任何谣言都有可能使得价格波动，因此，传统的运用指标来过滤历史数据的做法通常会失败。要解决这一问题，我们可以引入自动交易系统。比特币自动化交易系统比传统的交易系统带来的挑战更大，因为没有足够的数据创建可预测性模型。

策略2：在60分钟图或日内图上交易，过滤日内噪音

交易比特币并不容易，它们最重要的价值可能是一个非相关的资产。从投资组合理论的角度来看，把一个非相关资产增加到交易资产类别中，投资组合的收益会增加，回撤会减少。对冲基金公司应该抓住这一特征，在资金类别中加入比特币，从而大幅提高收益。这就引入了策略3。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策略3：交易比特币，降低交易风险

现在推出了比特币二元期权。非美国公民可以在IG Markets交易比特币二元期权，美国公民可以在北美衍生交易所（NADEX）进行交易。这使得比特币交易更为简单，不仅仅局限于比特币交易平台和交易所，交易风险也被降低了。

比特币现货交易在全世界范围内盛行，许多交易平台都可以进行比特币交易。BTC. SX提供的杠杆范围有2:1、5:1乃至10:1，而Coinbase支持美国24个州的比特币交易。

比特币和其他类似的数字货币都属于合法的另类资产。它们的价格经常会出现波动，可以给外汇交易员带来新的交易机会。以下部分详细介绍了进行比特币交易的步骤。

如何交易比特币

在你开始交易比特币之前，你需要下载一个钱包将比特币直接储存到计算机或者移动设备中。比特币钱包就是比特币客户端，这个应用可以创建一个乃至多个钱包以储存比特币。

生成比特币钱包地址后，就可以将比特币储存在那里了。我建议你们对钱包加密，这样可以防止黑客进入设备或者钱包文件夹。如果没有加密，那么黑客就可以把钱包加载到它的设备里，并取走你的比特币。比特币钱包地址是安全的，你可以分享给其他人，其他人也可以给你发送比特币。就算别人知道了比特币钱包地址，也没有人能够取走你的比特币。

比特币钱包被保存在本地计算机上，通常是wallet. datfile. 此文件储存所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有的密钥来访问比特币的藏匿处，使一切变得有趣起来。

安全问题是很多人的担忧。就如扒手拿走了你的钱包，就可以偷走你的钱一样。如果比特币钱包没有得到适当的加密，黑客也能取走你的比特币。

建议采取下列措施来保障比特币钱包的安全性：

1. 使用一个专有的电脑来进行比特币相关交易。
2. 不要打开浏览器或下载软件。
3. 经常对计算机进行病毒检查和恶意软件检测。
4. 进行双因素身份验证。
5. 使用多重签名的钱包。
6. 对钱包进行备份。
7. 钱包密码设置在十个或以上字符。
8. 使用安全性极高的硬件钱包，如 Trezor。
9. 冷藏比特币钱包。
10. 将密码保存在安全的地方。
11. 不要告诉任何人你有多少个比特币。

如何获取比特币

一旦创建了钱包，交易员就应该购买一些比特币了。有以下三种方法获取比特币：

1. 从有比特币的人手中购买比特币。
2. 给交易商汇款，以市场价格买入比特币。
3. 开采比特币。

从手中有比特币的人手中获取比特币要比市场贵，因为这个比特币可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

直接使用。当你购买了比特币后，只需要几分钟就可以把它放入你的钱包。

你可以在 https://localbitcoins.com 上从个人手中购买比特币，这是最安全的地方。卖家储存在比特币钱包的比特币会受到 localbitcoins.com 的控制。有些人卖出比特币的价格较高，而有些较低，但购买比特币的数量也会影响价格。一般来说，他们的价格会比市价贵，因为从他们手中购买比特币更为便捷。

一旦买卖双方达成协议，商定了价格。卖家会提供转账银行的相关信息，一旦资金到账，卖家会确认收款。之后 localbitcoins 会把比特币转到你的账户上，然后你再转到你的比特币钱包。

当把比特币从一个钱包转到另外一个钱包时，会收取少量的手续费。（每一比特币需要收取 0.001 比特币（0.34 美元或 0.22 英镑）的手续费）。如果你从 localbitcoins 账户转 1 比特币到个人账户中，那么你收到的是 0.999 比特币。

你也可以在 https://www.bittylicious.co.uk/购买比特币。

如何从交易商手中购买比特币

从交易商手中购买比特币的优点是不论怎样总是以市价买入，而从个人手中买入比特币，价格是由卖家设定的。从交易商手中购买比特币需要一些时间，因为你需要创建账户，提供身份证明文件，最后从你的银行账户把资金转到交易商的账户，这个过程需要几周。

交易商对比特币通常有规定最小购买量。如果电汇付款，BTCe 至少需要购买 2 000 美元，Bitstamp 的最小购买量是 50 美元。

转账时应该注意检查往来银行的相关详细信息，否则可能会导致转账失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

败。有些银行不太乐意受理比特币买卖，它们会收费来帮你确认交易商是否受理你转账的银行，从而保证资金的快速转移。

一旦资金到账，账户里就会显示出来。这时你就可以下单买入比特币，储存在你的交易账户里。

当你开始交易比特币时，你需要把它们放在交易账户里。为了增加安全性，你应该进行双因素身份验证，以避免别人进入你的账户。你还需要定期更改密码，密码不应该包含个人信息，防止黑客知道你的个人信息后将密码破解。

如果你购买比特币是为了长期收益，那你不需要把它们放在交易账户中。你可以把这些比特币转移到你的个人钱包里。不过要记住，这时会需要支付相关手续费，而且通常需要进行3~5个区块链确认，可能需要花费1个小时。

如何开采比特币

获取比特币的最后一个方法就是开采。要想成功开采比特币，你需要进行下列步骤。第一，购买比特币挖矿机设备，虽然看起来像台式电脑，但其实它安装了有特定用途的集成电路芯片。通常情况下，你实际上是加入了一个预排队。你预先为一台机器支付了数千美元，却没有或者很久才开采到比特币，而开采出的比特币价值却低于运营成本。

通常情况下挖矿机的性能是通过千兆哈希或者兆哈希来衡量。速度越快越好，因为这可以让你在矿池中开采时获得最多的区块。挖矿机非常耗电，每小时耗电1~200万瓦特，因为它们需要在24/7之间切换。因此你还需要考虑运营成本、散热和噪音污染。当然如果你有一个单独的房间，可以散热且离家人有一段距离，你在家里开采比特币也是可以的。但不论怎样，挖矿机会产生许多噪音。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你还有另外一个选择。那就是购买挖矿机后在数据中心机房运作。如果你家里没有那么大的空间，这当然是最好的选择了。数据中心机房有许多好处，特别是这里的电价比家庭用电要便宜得多，也可以使挖矿机保持冷却，这样挖矿机可以更高效地工作。

最后，你可以从 cloud hashing 公司购买。这个方法将风险值降到了最小，因为你没有购买任何硬件设备。你只是购买了数据中心机房机器的哈希率。

比特币的价格决定了人们是开采比特币还是直接购买。目前，比特币价格很低，但很多开采者对运营成本心有余悸。有些由于开采出的比特币无法满足运营成本，将机器关机，或者在易趣网上卖出。

比特币开采的困难在于一定时间周期里只能开采一定数量的比特币。随着网络的哈希率加快，区块解码更快，每个区块能够生成 25 个比特币。当 2 030个区块被解码时，这时区块解码会更加困难，比特币开采速度会减慢。当新的比特币硬件被发布时，开采比特币的难度会更大。随着网络哈希率的增加，开采者获得的回报减少了。有趣的是，由于比特币价格的走低，以及更加高效的挖矿机的问世，比特币开采的困难反而减少了。因为开采出的比特币不足以弥补运营费，许多开采者关掉了老的挖矿机。

当你购买了挖矿机，你需要选择一个比特币矿池，再把详细信息输入网络参数配置页。这样挖矿机就会接受信息，把答案也就是哈希提交到矿池，如果答案和解码区块的哈希匹配，那么矿池就会得到一个比特币区块。这时比特币区块中有 25 个比特币。矿池会记录你的开采机和其他开采机提供的哈希数量，从而计算你可以得到 25 个比特币中的几个。你提交的哈希数量越多，得到的区块份额越大。

总之，有三种方法获取比特币。第一，从持有比特币的人手中购买；第二，以市价从比特币交易商手中买入，但这个过程需要几个星期；第三，购买硬件开采比特币，但你要确保开采出来的比特币能够支付运营成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

川流不息的外汇市场已形成24小时连续交易的无疆界财富竞技场，成为瞬息万变的全球金融市场的风向标！其每天5.345万亿美元的交易金额大约相当于全球股票市场日均交易金额的15倍！如[illegible]其中，《外汇交易教程：成功外汇交易员自学指南》堪称外汇交易的“圣经”，其再[illegible]

复旦大学证券研究所所长、复[illegible]教授　　黄亚钧

与阿本·康福拉斯先生颇负盛名的《拐点交易策略》一书一样，他的《外汇交易教程：成功外汇交易员自学指南》10年前出版即好评如潮，如今恰逢全球外汇市场大发展及人民币国际化取得重大进展之时，汇率波动越来越引起金融界、实业界和广大投资者的关注！这次新版内容翔实，实战性、操作性强，对投资者在较短时间内熟悉外汇交易大有裨益。

中国金融期货交易所　　雍志强

阿本·康福拉斯先生作为浦发银行总行贵金属交易和账户外汇、账户商品的特邀交易顾问，每周为我们银行的交易类客户提供两次全球跨市场分析中英文视频讲解服务，并在我们的大型投资者教育讲座上担任主讲嘉宾，他的课程深入浅出并贴近市场，非常受投资者欢迎，他作为外汇商品市场的交易专家、评论员，对市场行为有着深刻的领悟。本书前9章介绍了交易的基本面因素，有着独特的视角。后11章围绕交易技术和策略，其中“交易风格和交易策略”“止损止盈和风险控制策略”等都是非常具有实战指导意义的，不管你是新手还是老手，相信都能从本书中找到对你有帮助的内容。

浦发银行总行财富管理部交易业务主管　　吴成杰

8年前拜读了阿本·康福拉斯先生的《外汇交易教程：成功外汇交易员自学指南》英文版图书，并将其内容作为我当时任职金融机构的主要内部培训教材，当我创立富瑞登金融交易学院这个专业交易者培训品牌时，首先想到要邀请的华尔街专家就是他，非常有幸能够把这本书引入到中国，并通过和作者的深入合作，把这本书做成了一本包含作者本人亲自配套视频解说、每周全球跨市场分析视频更新的互动出版物，所以读者看到的并不是一本普通的书，把这本书比喻为外汇交易领域的“阿拉丁神灯”是再贴切不过了，接下来读者朋友们要做的事情就是把这盏“神灯”带回家吧！

富瑞登金融交易学院创始人　　叶汇陶

阿本·康福拉斯老师有着超过30年的丰富外汇交易与培训经验，很荣幸有机会邀请他成为我们学院的特约讲师，这是一本外汇行业不可多得的经典教程，希望国内的投资者认真学习书中的理念和经验。外汇交易达到长期稳定盈利不容易，相信这本书籍将为你的交易奠定扎实、专业的基础，有助你早日达到稳定盈利的理想状态。

富瑞登金融交易学院CEO　　邵悦华

THE FOREX TRADING COURSE

A SELF-STUDY GUIDE TO BECOMING A SUCCESSFUL CURRENCY TRADER

WILEY

Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal



机工经管订阅号 尽享经管营养餐





机械工业出版社微信公众号





上架指导 中国金融

ISBN 978-7-111-54068-7

定价：55.00元